

【簡 譯 本】

百利達基金年度財報

2012 年 02 月 29 日

(經會計師簽證)



百利達基金

稽核報告

致 百利達基金的投資人

依照 2011 年 6 月 16 日會議中本基金年度受益人大會的授權，我們針對百利達基金及旗下子基金進行稽核，所審計的報告包含 2012 年 2 月 29 日所公佈之淨資產報表、投資組合明細、營運報告和淨資產變動明細，並附上對所有財務報表所採用之會計準則及其他解釋附錄之彙整。

本基金董事會準備財務報表之相關責任

本基金董事會應負責提供符合盧森堡各項相關法規及資訊揭露準則之財務報表，並採行必要之內部控制流程以確認所有製成之財報內容所記載之資料均屬實，且未有誤計或詐欺之行為。

稽核人員之相關責任

本事務所之職責係針對此財務報告查核之結果出具意見。在執行會計稽核時，我們是遵循盧森堡主管機關「Commission de Surveillance du Secteur Financier」採用的國際審計準則（ISA）為之。該準則當中要求稽核人員需秉持著其道德標準，在計畫或執行其稽核職務時，均能合理的確保所有財務報表所記載之資料均屬實，並無重大之不實陳述。

稽核人員執行的項目包括收集所有資料，藉以佐證財務報表中所顯示之數據及所揭露的事項均正確無誤。然而就所需採用之稽核流程，包括對各財務報表不論是因錯誤或疏漏所造成錯誤的風險評估標準，則須仰賴公司稽核人員的專業判斷。在做風險評估時，稽核人員需考量企業在準備及呈現公司財務報告時，是否有確實依公司內部控管制度為之，及是否依不同狀況採用適當的稽核程序，而不應著重在內部控管體制是否具效率性。另一個稽核評估重點則是本基金董事會是否採用適當的會計準則、有關必要會計預測數據是否合理、及對整體財務報告之呈現方式作徹底評估。

我們相信依取得之資料及證據，將可充分地且適當地證明我們所提出的評論。

評論

在審視百利達基金及其子基金所提供之 2012 年 2 月 29 日財務報告後，我們認為此等財務報告均依編制財務報告相關之盧森堡法律及相關規定為之，並已真實且允當地反映出其真實合理的財務狀況，及該年度內淨資產的變動及營運成果。

其他事項

其他於年報中所揭露之額外資訊，我們僅盡檢查之義務，並未採取如前所述之嚴格程序來進行審核，因此我們對該等額外資訊並無任何意見。然而就整體財務報告而言，我們不認為有必要對額外資訊發表任何意見。

PricewaterhouseCoopers S.à.r.l
代表

2012 年 6 月 7 日於盧森堡

<簽 署>

Didier Prime

(餘 略)

資產負債表 至 29/02/2012 止(原文第 50 頁)

- | | |
|--|-----------------------------------|
| 1. 資產 | 29. 一般 C 股 |
| 2. 以市價表示之證券投資組合 (附註 3.4) | 30. 一般歐元避險股 |
| 3. 銀行往來帳戶存款 | 31. 機構股 D 股 |
| 4. 股息及應收利息 (附註 3.5) | 32. 機構股 C 股 |
| 5. 貨幣/利率交換合約應收帳款 | 33. N 股 |
| 6. 金融工具未實現利得 (附註 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.12) | 34. XD 股 |
| 7. 其他應收帳款 (附註 3.11) | 35. XC 股 |
| 9. 總資產 | 36. 優先股 |
| 9. 負債 | 37. 2011 年 2 月 28 日之淨資產
每股資產淨值 |
| 10. 銀行透支 | 38. 一般 D 股 |
| 11. 應計費用 | 39. 一般 C 股 |
| 12. 股息及應付利息 (附註 3.5) | 40. 一般歐元避險股 |
| 13. 貨幣/利率交換合約應付帳款 | 41. 機構股 D 股 |
| 14. 金融工具未實現損失(附註 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.12) | 42. 機構股 C 股 |
| 15. 總負債 | 43. N 股 |
| 16. 淨資產 | 44. XD 股 |
| 17. 佔綜合淨資產% | 45. XC 股 |
| 18. 2012 年 2 月 29 日止在外流通股份 | 46. 優先股 |
| 19. 一般 D 股 | 47. 2010 年 2 月 28 日之淨資產
每股資產淨值 |
| 20. 一般 C 股 | 48. 一般 D 股 |
| 21. 一般歐元避險股 | 49. 一般 C 股 |
| 22. 機構股 D 股 | 50. 一般歐元避險股 |
| 23. 機構股 C 股 | 51. 機構股 D 股 |
| 24. N 股 | 52. 機構股 C 股 |
| 25. XD 股 | 53. N 股 |
| 26. XC 股 | 60. XD 股 |
| 27. 優先股 | 61. XD 股 |
| 28. 每股資產淨值
一般 D 股 | 62. 優先股 |

**Statement of net assets as at / Etat des actifs nets au /
Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012**

	Consolidated ABSOLUTE RETURN EUROPE LS	PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS	百利達歐元 債券基金	PARVEST BOND EURO CORPORATE	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.					
2.	19 058 879 283	20 484 320	1 685 259 761	2 470 908 571	841 705 181
3.	822 588 089	785 409	158 786 815	81 917 380	38 529 060
4.	166 274 484	931	26 288 285	50 841 038	15 271 899
5.	945 446	-	-	-	-
6.	46 771 037	-	-	108 269	-
7.	4 604 486	7 422	-	-	418 235
8.	20 100 062 825	21 278 082	1 870 334 861	2 603 775 258	895 924 375
9.					
10.	179 652 790	1 514 565	-	-	-
11.	21 359 387	15 158	1 213 664	1 496 670	1 145 089
12.	28 130	48	-	-	-
13.	1 591 282	-	-	-	-
14.	20 072 071	113 085	1 557 740	-	476 500
15.	222 703 660	1 642 856	2 771 404	1 496 670	1 621 589
16.	19 877 359 165	19 635 226	1 867 563 457	2 602 278 588	894 302 786
17.	100	0.10	9.40	13.09	4.50
18.					
19.		-	2 975 240.80	5 351 100.67	327 762.19
20.		100.83	3 509 192.54	3 230 077.71	997 538.10
21.		-	-	-	-
22.		-	-	-	-
23.		200.00	4 820.05	7 582.08	2 289.13
24.		-	53 369.17	61 303.76	78 561.08
25.		-	-	-	-
26.		-	-	1 173 304.34	3 606.75
27.		-	37 833.76	149 321.13	73 960.82
28.		-	103.76	102.58	201.48
29.		97.57	183.49	147.78	313.63
30.		-	-	-	-
31.		-	-	-	-
32.		98 126.45	177 523.90	157 126.94	161 506.30
33.		-	172.79	140.15	296.09
34.		-	-	-	-
35.		-	-	165.05	346.27
36.		-	1 322.58	1 221.62	1 638.59
37.		19 868 625	591 147 564	810 452 299	813 342 003
38.		-	104.03	102.74	201.11
39.		99.34	177.83	142.22	300.36
40.		-	-	-	-
41.		-	-	-	-
42.		99 309.05	170 988.67	150 258.83	153 714.74
43.		-	168.30	135.56	284.98
44.		-	-	-	-
45.		-	-	157.37	328.72
46.		798.91	1 277.35	1 171.52	1 563.03
47.		19 464 368	652 017 447	466 978 061	790 792 378
48.		-	107.05	104.61	211.01
49.		97.67	177.62	139.56	304.08
50.		-	-	-	-
51.		-	-	-	-
52.		97 310.14	169 741.05	146 531.70	154 642.41
53.		-	168.96	133.69	289.97
54.		-	-	128.73	-
55.		-	195.23	153.00	329.79
56.		781.33	1 271.86	1 145.59	1 576.42

Staat van de nettoactiva per / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Staat van de nettoactiva per 29/02/2012

	PARVEST BOND EURO INFLATION- LINKED	百利達歐元中期 債券基金	PARVEST BOND EURO PREMIUM	PARVEST BOND EURO SHORT TERM	百利達歐洲 債券基金
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.					
2.	185 636 067	841 058 876	21 759 022	746 631 837	187 712 386
3.	3 565 097	41 920 852	192 030	30 615 668	4 044 498
4.	2 141 479	14 116 975	-	11 738 864	2 886 022
5.	-	556 062	-	-	202 621
6.	-	2 093 229	242 661	-	-
7.	-	-	-	190 648	56 388
8.	191 342 643	899 745 994	22 193 713	789 177 017	194 901 915
9.					
10.	-	-	-	-	-
11.	166 716	632 398	20 621	671 623	310 272
12.	597	-	-	-	-
13.	-	49 077	-	-	124 413
14.	3 213	-	-	295 331	442 170
15.	170 526	681 475	20 621	966 954	876 855
16.	191 172 117	899 064 519	22 173 092	788 210 063	194 025 060
17.	0.96	4.52	0.11	3.97	0.98
18.					
19.	407 930.13	3 370 694.46	-	1 502 835.30	452 713.85
20.	468 633.77	2 427 290.39	199 933.76	3 467 057.30	382 284.35
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	650.81	406.02	0.00	636.53	127.32
24.	40 937.37	139 929.59	4 517.59	163 985.93	19 072.65
25.	-	-	-	-	-
26.	-	204.43	-	798 575.94	-
27.	244.92	55 526.63	-	31 601.65	96.84
28.	106.43	102.06	-	99.93	116.55
29.	123.74	164.56	108.53	118.76	323.81
30.	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	130 054.64	164 238.96	112 800.00	122 225.35	90 673.84
33.	119.10	155.33	104.95	114.75	304.49
34.	-	-	-	-	-
35.	-	177.87	-	124.30	-
36.	1 014.70	1 209.98	-	962.22	1 256.21
37.	74 254 673	905 608 958	24 427 623	602 781 374	92 596 772
38.	105.42	102.26	-	101.18	112.08
39.	121.04	159.40	102.85	117.50	299.91
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	126 385.41	158 416.31	105 937.00	120 419.02	83 456.98
43.	117.09	151.22	99.95	114.11	283.43
44.	-	-	-	-	-
45.	129.11	171.11	-	122.15	332.32
46.	989.05	1 169.73	848.22	950.15	1 159.98
47.	106 007 603	945 713 337	17 454 745	1 201 559 821	129 985 187
48.	107.26	105.19	-	102.91	115.10
49.	121.58	159.56	104.58	117.43	297.54
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	126 057.61	157 900.57	106 888.00	119 836.38	82 277.01
53.	118.21	152.13	102.14	114.62	282.61
54.	-	-	-	-	-
55.	128.49	170.13	-	121.26	326.09
56.	990.00	1 168.52	856.45	947.66	1 146.75

Statement of net assets as at / *Etat des actifs nets au* /
Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012

	百利達日圓 債券基金	百利達美國高收益 債券基金	百利達美元 債券基金	PARVEST BOND WORLD CORPORATE	百利達全球新興市場 債券基金
	JPY	USD	USD	USD	USD
1.					
2.	8 774 693 605	482 935 161	159 775 461	70 960 265	129 094 665
3.	580 094 269	44 945 927	107 926	3 070 433	7 492 365
4.	27 418 306	8 357 774	614 225	844 240	1 956 935
5.	-	-	-	-	-
6.	-	1 678 456	63 162	-	75 442
7.	159 840	1 095 745	-	-	99
8.	9 382 366 020	539 013 063	160 560 774	74 874 938	138 619 506
9.					
10.	-	271 428	406 576	33 383	1 824
11.	6 285 783	2 023 157	144 236	38 782	202 764
12.	-	395	-	-	390
13.	-	-	-	-	-
14.	-	-	-	25 365	-
15.	6 285 783	2 294 980	550 812	97 530	204 978
16.	9 376 080 237	536 718 083	160 009 962	74 777 408	138 414 528
17.	0.44	2.02	0.60	0.28	0.52
18.					
19.	2 179.00	3 743 530.05	45 829.19	19 166.56	301 242.11
20.	70 767.25	471 672.31	222 912.55	209 344.73	225 724.13
21.	-	588 156.68	17 475.67	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	653.34	51.41	35.34	198.58	28.51
24.	6 838.24	12 102.57	20 505.24	9 626.97	24 666.17
25.	-	-	-	-	-
26.	-	196 722.25	700.00	129 689.00	-
27.	62 634.39	525.98	22 161.64	-	274.01
28.	11 584.00	82.50	125.33	105.33	122.73
29.	21 267.00	192.90	446.11	131.45	372.57
30.	-	172.46	151.23	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	3 348 556.00	209 259.32	199 043.44	133 564.47	283 903.88
33.	20 089.00	182.84	420.36	129.25	349.79
34.	-	-	-	-	-
35.	-	109.85	99.96	134.72	-
36.	88 142.00	1 647.36	1 645.01	-	2 269.24
37.	9 034 808 413	378 735 046	110 675 521	61 917 588	132 222 015
38.	11 488.00	86.44	120.29	103.25	119.25
39.	20 803.00	183.82	412.50	123.83	333.81
40.	-	169.52	143.81	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	3 254 972.00	197 866.62	182 890.07	125 030.40	251 640.41
43.	19 749.00	175.11	390.64	122.36	314.97
44.	-	-	-	-	-
45.	-	103.24	457.52	125.74	387.64
46.	85 917.00	1 562.01	1 515.65	-	2 018.88
47.	11 392 911 421	40 733 388	120 226 163	79 528 604	61 489 601
48.	11 520.00	83.21	120.56	-	116.86
49.	20 581.00	161.87	401.25	117.93	306.84
50.	-	147.59	138.06	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	3 200 139.00	172 853.00	176 789.90	118 365.19	229 116.64
53.	19 637.00	154.97	381.90	117.12	290.99
54.	-	-	-	-	-
55.	-	-	440.93	118.69	350.75
56.	84 704.00	1 368.18	1 469.15	-	1 844.43

Staat van de nettoactiva per / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Staat van de nettoactiva per 29/02/2012

	PARVEST BOND WORLD INFLATION- LINKED	PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE	百利達亞洲可換股 債券基金	百利達歐洲可換股 債券基金	PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE SMALL CAP
	EUR	USD	USD	EUR	EUR
1.					
2.	315 969 731	78 888 781	200 681 556	324 594 297	63 204 566
3.	4 255 281	347 337	12 512 417	9 841 114	309 480
4.	1 308 181	58 241	1 014 007	3 138 792	427 375
5.	-	-	-	-	-
6.	3 590 228	1 202 095	85 487	116 459	162 800
7.	-	5 845	-	-	95
8.	325 123 421	80 502 299	214 293 467	337 690 662	64 104 316
9.					
10.	1 361 055	98	262 336	1 165 254	8
11.	247 003	630 451	267 043	380 499	72 258
12.	207	-	-	540	-
13.	-	-	-	-	-
14.	-	-	-	-	-
15.	1 608 265	630 549	529 379	1 546 293	72 266
16.	323 515 156	79 871 750	213 764 088	336 144 369	64 032 050
17.	1.63	0.30	0.80	1.69	0.32
18.					
19.	122 782.61	-	56 448.67	109 761.29	9 187.55
20.	1 277 668.10	1 637.86	504 861.52	1 693 034.46	252 551.68
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	601.68	737.67	79.72	473 114.22	174.88
24.	155 389.03	-	28 486.15	142 399.86	67 814.76
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	-	20 201.55	-
27.	26 856.11	-	3 526.84	21 219.84	133.09
28.					
	125.07	-	173.31	88.94	111.83
29.	135.84	106.72	334.70	129.18	126.07
30.	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	139 846.91	108 039.49	244 321.30	141.93	129 855.15
33.	132.39	-	313.01	120.40	122.65
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	-	151.66	-
36.	1 112.99	-	1 874.60	957.82	1 037.91
37.	79 914 243	30 768 793	359 820 093	440 762 942	43 873 136
38.	112.31	-	189.21	95.76	117.91
39.	120.77	101.96	358.40	133.60	128.72
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	123 552.64	102 568.34	259 673.55	145.72	131 608.30
43.	118.29	-	337.20	125.28	125.97
44.	-	-	-	-	-
45.	-	-	-	154.79	-
46.	986.05	-	1 997.33	985.74	1 054.49
47.	62 159 936	-	279 959 686	416 167 428	17 536 921
48.	107.84	-	179.62	87.13	98.96
49.	114.29	-	330.86	119.24	106.38
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	116 192.83	-	237 982.93	129.13	108 111.62
53.	112.51	-	313.02	112.43	104.68
54.	-	-	-	-	-
55.	117.41	-	-	136.41	-
56.	929.83	-	1 834.64	875.49	867.86

**Statement of net assets as at / *Etat des actifs nets au* /
*Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012***

	PARVEST DIVERSIFIED CONSERVATIVE	百利達多元 配置基金	PARVEST DIVERSIFIED EURO INFLATION PLUS	PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS	PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.					
2.	32 548 598	73 647 164	10 283 042	254 334 288	197 915 851
3.	1 355 794	1 163 423	204 104	496 697	8 958 044
4.	7 261	34 891	-	1 106 726	657 526
5.	-	-	-	51 934	47 646
6.	157 741	643 552	103 037	477 289	-
7.	1 103	18	11 808	163 350	159 006
8.	34 070 497	75 489 048	10 601 991	256 630 284	207 738 073
9.					
10.	45 273	207 401	-	2 021 475	9 631 705
11.	39 840	93 483	5 409	135 818	97 892
12.	-	-	-	1 294	1 366
13.	-	-	-	88 639	85 565
14.	-	-	-	-	459 468
15.	85 113	300 884	5 409	2 247 226	10 275 996
16.	33 985 384	75 188 164	10 596 582	254 383 058	197 462 077
17.	0.17	0.38	0.05	1.28	0.99
18.					
19.	1 946.44	12 781.00	-	610 988.43	89 908.23
20.	173 934.28	369 522.07	484.51	834 778.12	1 339 703.63
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	36.33	0.99	103.39	496.16	64.20
24.	40 265.18	11 295.70	-	57 647.22	20 125.34
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	-	380 005.38	154 144.28
27.	1 151.07	635.21	-	755.82	289.48
28.					
	88.66	121.90	-	101.65	101.87
29.	133.61	192.10	101.55	107.92	118.56
30.	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	124 035.85	111 121.61	102 014.50	108 652.07	121 856.39
33.	122.78	176.70	-	106.40	115.41
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	-	109.19	123.56
36.	975.15	851.42	-	866.62	954.65
37.	35 314 820	82 945 172	10 071 729	200 506 069	273 427 043
38.	90.02	127.27	-	101.74	101.35
39.	132.76	196.18	100.80	107.59	117.96
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	122 456.07	112 705.90	100 717.09	108 068.11	120 958.39
43.	122.91	181.82	100.80	106.45	115.23
44.	-	-	-	-	-
45.	-	220.71	-	108.33	122.34
46.	965.09	865.27	-	863.79	949.39
47.	36 062 682	90 891 560	-	182 979 277	455 714 273
48.	87.75	121.18	-	101.49	100.75
49.	126.90	181.77	-	106.98	116.88
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	116 320.70	103 741.60	-	107 224.38	119 547.31
53.	118.32	169.65	-	106.23	114.59
54.	-	-	-	-	-
55.	-	201.54	-	107.23	120.63
56.	918.75	797.87	-	858.49	940.09

Staat van de nettoactiva per / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Staat van de nettoactiva per 29/02/2012

PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES	百利達澳洲 股票基金	百利達巴西 股票基金	百利達金磚四國 股票基金	百利達歐元區小型 股票基金
EUR	AUD	USD	USD	EUR
1.				
2.	172 590 193	120 798 452	846 575 640	594 260 965
3.	6 421 204	270 939	46 195 760	14 919 415
4.	85 320	969 739	6 908 608	717 635
5.	-	-	-	-
6.	-	-	-	270 414
7.	-	-	-	-
8.	179 096 717	122 039 130	899 680 008	610 168 429
9.				
10.	2 472 823	-	33 697 190	57 327
11.	266 180	190 790	1 309 403	873 605
12.	-	-	-	5 832
13.	-	-	-	-
14.	-	-	-	-
15.	2 739 003	190 790	35 006 593	936 764
16.	176 357 714	121 848 340	864 673 415	609 231 665
17.	0.89	0.50	3.25	2.29
18.				
19.	34 918.80	7 524.69	201 357.99	51 315.27
20.	723 057.50	129 584.53	3 319 482.24	3 422 873.47
21.	-	-	-	-
22.	-	-	-	-
23.	911.70	40.09	1 599.39	487.60
24.	-	32 650.67	147 463.92	120 995.09
25.	-	-	-	-
26.	-	-	-	-
27.	10 381.05	3 174.25	6 272.74	4 332.81
28.	88.89	411.50	141.84	135.31
29.	97.45	627.04	160.67	147.10
30.	-	-	-	-
31.	-	-	-	-
32.	103 433.16	283 844.01	169 817.41	156 711.17
33.	-	576.86	154.54	140.89
34.	-	-	-	-
35.	-	-	-	-
36.	817.76	2 294.02	1 334.34	1 231.17
37.	229 290 449	171 792 452	811 301 487	543 201 796
38.	97.17	467.59	153.95	152.69
39.	104.68	681.44	169.06	163.59
40.	-	-	-	-
41.	-	-	-	-
42.	109 780.92	305 402.82	176 731.74	172 380.11
43.	-	631.64	163.84	157.87
44.	-	-	-	-
45.	-	813.19	-	-
46.	869.60	2 475.46	1 393.42	1 358.96
47.	207 258 055	221 892 384	789 737 023	633 821 401
48.	89.05	488.53	141.86	135.57
49.	93.02	677.80	150.54	142.55
50.	-	-	-	-
51.	-	-	-	-
52.	96 393.57	300 774.51	155 625.16	148 540.60
53.	-	633.03	147.00	138.61
54.	-	-	-	-
55.	-	795.54	-	153.05
56.	764.97	2 444.77	1 231.45	1 175.26

Statement of net assets as at / *Etat des actifs nets au* /
Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012

	百利達歐盟匯聚 股票基金	PARVEST EQUITY EUROPE LS30	百利達歐洲中型 股票基金	PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP	PARVEST EQUITY EUROPE VALUE
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.					
2.	45 517 153	29 895 453	74 886 530	116 349 993	44 614 532
3.	1 210 339	378 173	2 390 298	616 264	651 308
4.	214	32 019	571	684	10 106
5.	-	-	-	-	-
6.	-	-	-	-	22 683
7.	-	-	-	11 285	-
8.	46 727 706	30 305 645	77 277 399	116 978 226	45 298 629
9.					
10.	43	144 848	13	498	-
11.	78 414	25 821	118 409	162 288	76 023
12.	-	-	-	-	269
13.	-	-	-	-	-
14.	-	47 451	-	-	-
15.	78 457	218 120	118 422	162 786	76 292
16.	46 649 249	30 087 525	77 158 977	116 815 440	45 222 337
17.	0.23	0.15	0.39	0.59	0.23
18.					
19.	9 916.30	8 815.85	2 493.46	99 111.46	7 951.43
20.	387 343.48	54 475.59	158 575.09	591 366.34	376 823.70
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	0.13	342.00	29.24	495.85	10.00
24.	60 834.74	90.37	6 167.25	24 059.69	3 661.96
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	2 961.00	-	-
27.	67.95	0.01	435.38	126.82	29.07
28.					
	77.17	66.51	298.13	99.84	89.42
29.	103.23	72.12	431.37	94.94	113.72
30.	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	213 592.39	74 754.51	124 113.75	97 733.73	124 094.93
33.	94.21	71.80	394.00	92.13	107.03
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	516.50	-	-
36.	2 024.53	599.23	970.23	774.60	945.48
37.	80 267 986	31 626 965	213 989 452	28 732 438	70 632 360
38.	95.29	69.40	301.92	-	103.12
39.	123.88	72.80	426.78	94.74	126.67
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	253 756.41	74 717.57	121 580.43	96 408.84	135 896.00
43.	113.92	72.40	392.75	92.63	120.12
44.	-	-	-	-	-
45.	-	-	502.93	-	-
46.	2 412.53	599.33	952.58	767.15	1 045.71
47.	81 757 240	30 404 298	289 615 968	27 479 374	350 126 650
48.	87.52	61.37	261.84	-	92.79
49.	108.99	62.34	362.52	75.73	110.17
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	221 047.26	63 346.74	102 255.04	76 237.47	116 648.00
53.	100.99	62.34	336.14	74.60	105.26
54.	-	-	-	-	-
55.	-	-	420.44	-	-
56.	2 107.63	509.33	803.36	609.02	902.98

Staat van de nettoactiva per / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Staat van de nettoactiva per 29/02/2012

	百利達法國 股票基金	百利達歐洲高股息 股票基金	百利達日本 股票基金	百利達日本小型 股票基金	百利達拉丁美洲 股票基金
	EUR	EUR	JPY	JPY	USD
1.					
2.	46 737 268	855 480 366	53 201 614 820	3 998 296 600	561 568 060
3.	228 192	35 561 557	1 719 922	273 955 858	7 685 031
4.	19 991	2 459 319	27 200 265	6 989 415	3 220 643
5.	-	-	-	-	-
6.	1 180	-	552 856 114	9 373 568	-
7.	-	11 931	-	-	-
8.	46 986 631	893 513 173	53 783 391 121	4 288 615 441	572 473 734
9.					
10.	-	1 012	18 639 791	88 287	35 521
11.	75 882	1 385 034	57 430 982	6 027 867	951 758
12.	-	-	1 468 071	51 035	112
13.	-	-	-	-	-
14.	-	-	-	-	-
15.	75 882	1 386 046	77 538 844	6 167 189	987 391
16.	46 910 749	892 127 127	53 705 852 277	4 282 448 252	571 486 343
17.	0.24	4.49	2.50	0.20	2.15
18.					
19.	1 450.17	1 906 597.36	316 973.11	8 791.70	46 155.22
20.	125 721.09	10 785 260.86	4 047 715.06	630 787.85	492 165.36
21.	-	-	1 984 240.48	32 282.63	-
22.	-	-	-	-	-
23.	10.07	840.84	13 855.67	362.01	194.11
24.	998.09	189 262.50	342 829.55	45 422.56	35 270.70
25.	-	-	-	-	-
26.	-	23 599.46	577 842.24	190.00	-
27.	-	511.08	21 926.01	916.06	289.85
28.					
29.	229.69	41.97	2 205.00	3 016.00	636.46
30.	361.50	68.17	2 663.00	3 670.00	844.22
31.	-	-	5 223.00	5 956.00	-
32.	79 422.75	74 534.66	2 019 676.00	3 975 982.00	503 958.96
33.	330.04	62.62	2 423.00	3 351.00	778.71
34.	-	-	-	-	-
35.	-	82.49	3 170.00	4 319.00	-
36.	-	857.21	55 568.00	90 469.00	4 568.69
37.	68 987 621	857 971 214	55 120 357 147	4 817 945 146	443 197 693
38.	271.21	45.59	2 580.00	3 157.00	689.69
39.	411.35	69.36	3 050.00	3 771.00	892.11
40.	-	-	6 274.00	6 412.00	-
41.	-	-	-	-	-
42.	89 476.37	75 081.82	2 290 002.00	4 039 181.00	526 740.73
43.	378.38	64.19	2 795.00	3 470.00	829.09
44.	-	-	-	-	-
45.	-	82.60	3 572.00	4 566.00	-
46.	750.47	866.12	63 191.00	92 276.00	4 791.66
47.	76 461 445	733 249 498	47 257 034 328	3 222 723 044	617 684 330
48.	247.32	43.54	2 554.00	2 595.00	616.37
49.	360.85	61.94	2 958.00	3 038.00	776.88
50.	-	-	6 584.00	5 574.00	-
51.	-	-	-	-	-
52.	77 716.86	66 394.41	2 199 180.00	3 216 246.00	453 952.15
53.	334.44	57.76	2 732.00	2 816.00	727.46
54.	-	-	-	-	-
55.	-	72.60	3 409.00	3 603.00	912.56
56.	653.65	768.10	60 855.00	73 767.00	4 142.44

**Statement of net assets as at / *Etat des actifs nets au* /
*Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012***

	PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY	PARVEST EQUITY SOUTH KOREA	PARVEST EQUITY SWITZERLAND	百利達英國 股票基金	百利達美國 股票基金
	USD	USD	CHF	GBP	USD
1.					
2.	82 218 546	109 157 403	54 777 318	18 589 733	1 692 093 543
3.	6 308 540	1	4 563	431 018	9 122 947
4.	10 976	548 746	166 594	112 584	1 972 996
5.	-	-	-	-	-
6.	-	-	-	5 380	2 686 144
7.	-	-	-	-	-
8.	88 538 062	109 706 150	54 948 475	19 138 715	1 705 875 630
9.					
10.	-	2 522 578	172 268	85	-
11.	134 128	176 407	88 028	25 505	2 151 884
12.	-	904	63	-	-
13.	-	-	-	-	-
14.	-	-	330	-	-
15.	134 128	2 699 889	260 689	25 590	2 151 884
16.	88 403 934	107 006 261	54 687 786	19 113 125	1 703 723 746
17.	0.33	0.40	0.23	0.11	6.41
18.					
19.	31 111.94	14 469.43	2 510.07	765.85	95 106.27
20.	817 605.97	844 660.36	93 997.17	78 032.21	9 675 051.30
21.	-	-	-	-	980 847.31
22.	-	-	-	-	-
23.	140.21	188.33	22.00	18.92	3 650.28
24.	52 172.94	20 717.17	3 118.41	1 898.05	495 519.63
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	-	3 390.94	840 209.71
27.	1 398.64	-	339.87	9 933.31	93 023.32
28.	80.08	96.64	375.56	110.57	63.16
29.	83.83	99.81	519.81	129.21	87.27
30.	-	-	-	-	129.85
31.	-	-	-	-	-
32.	86 746.72	102 409.36	136 128.93	69 620.33	139 410.39
33.	81.43	97.41	473.23	176.00	79.52
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	-	103.10	103.91
36.	685.20	-	1 216.85	699.13	972.48
37.	93 375 392	86 020 930	73 138 563	19 400 057	1 738 995 829
38.	94.26	98.43	429.76	114.65	63.03
39.	97.22	100.30	576.98	129.75	85.49
40.	-	-	-	-	132.70
41.	-	-	-	-	-
42.	99 503.56	101 795.27	149 597.41	69 216.42	135 208.79
43.	95.15	98.63	529.24	178.05	78.48
44.	-	-	-	-	-
45.	-	-	-	-	100.15
46.	788.66	-	1 341.40	697.13	945.97
47.	40 343 788	20 102 072	74 029 129	23 122 975	1 338 972 823
48.	70.28	78.68	423.38	106.17	50.93
49.	71.50	79.05	550.89	115.48	67.76
50.	-	-	-	-	104.75
51.	-	-	-	-	-
52.	72 165.00	79 513.91	141 423.84	60 998.50	106 104.42
53.	70.50	78.32	509.13	159.67	62.67
54.	-	-	-	-	-
55.	-	79.73	-	-	78.12
56.	575.57	-	1 271.74	616.14	744.48

Staat van de nettoactiva per / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Staat van de nettoactiva per 29/02/2012

	百利達美國中型 股票基金	PARVEST EQUITY USA VALUE	百利達全球 股票基金	PARVEST EQUITY WORLD NEXT GENERATION	百利達全球創新科技 股票基金
	USD	USD	USD	EUR	USD
1.					
2.	462 555 052	83 100 763	45 210 575	4 087 842	48 144 755
3.	20 002 459	567 210	1 912 209	292 478	1 205 749
4.	304 341	230 388	114 538	2 152	9 374
5.	-	-	-	-	-
6.	1 722 757	476 218	-	-	5 490
7.	-	-	188	-	-
8.	484 584 609	84 374 579	47 237 510	4 382 472	49 365 368
9.					
10.	10 909	2 222	44	-	2 273
11.	744 037	151 048	74 542	4 634	83 009
12.	-	144	-	-	705
13.	-	-	-	-	-
14.	-	-	-	-	-
15.	754 946	153 414	74 586	4 634	85 987
16.	483 829 663	84 221 165	47 162 924	4 377 838	49 279 381
17.	1.82	0.32	0.18	0.02	0.19
18.					
19.	14 316.40	801.28	2 591.54	262.38	6 412.96
20.	1 253 187.60	439 468.86	373 787.52	12 330.30	403 146.35
21.	609 781.17	279 062.47	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	958.96	200.09	0.38	26.00	17.37
24.	25 059.34	15 419.30	12 393.68	-	33 305.55
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	8 921.70	-	-
27.	77 909.19	5 881.01	991.23	-	1 148.08
28.	124.59	76.76	90.11	105.89	92.83
29.	135.29	85.96	117.80	111.19	104.42
30.	134.06	79.62	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	144 637.71	93 222.71	65 124.78	114 573.88	124 449.24
33.	129.41	81.50	79.33	-	96.46
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	140.42	-	-
36.	1 139.88	723.27	641.29	-	1 055.10
37.	584 869 369	235 729 568	68 509 726	57 554 007	124 953 763
38.	128.38	81.80	105.37	119.75	103.46
39.	137.06	89.90	134.29	122.60	115.10
40.	141.96	86.58	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	144 854.94	96 380.08	73 493.46	124 986.36	135 829.81
43.	132.09	85.87	91.12	-	107.12
44.	-	-	-	-	-
45.	-	-	157.53	-	-
46.	1 146.13	750.73	725.94	997.25	1 154.96
47.	217 169 837	378 556 838	59 495 056	52 166 251	42 327 813
48.	101.94	70.75	91.91	108.85	76.22
49.	107.11	76.23	114.22	108.85	83.96
50.	110.77	73.41	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	111 911.57	80 793.28	61 891.49	109 629.00	98 128.94
53.	104.00	73.36	78.09	-	78.74
54.	-	-	-	-	-
55.	-	-	131.86	-	-
56.	888.92	631.76	612.99	876.66	836.79

Statement of net assets as at / *Etat des actifs nets au* /
Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012

	PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR	百利達美元靈活 資產增值基金	PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE	百利達全球靈活 債券基金	PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE
	EUR	USD	EUR	USD	EUR
1.					
2.	69 058 153	22 595 748	300 160 396	31 983 651	492 648 641
3.	3 540 897	1 380 957	45 409 194	5 176 539	20 609 749
4.	472	-	5 502 843	386 173	493 798
5.	-	-	-	-	-
6.	217 119	101 611	-	-	-
7.	60 314	10 306	-	-	-
8.	72 876 955	24 088 622	351 072 433	37 546 363	513 752 188
9.					
10.	11	-	-	23 134	804 261
11.	100 231	33 647	337 329	34 366	892 607
12.	-	-	-	689	-
13.	-	-	-	-	-
14.	-	-	1 546 449	170 500	246 692
15.	100 242	33 647	1 883 778	228 689	1 943 560
16.	72 776 713	24 054 975	349 188 655	37 317 674	511 808 628
17.	0.37	0.09	1.76	0.14	2.57
18.					
19.	28 242.99	2 287.98	996 261.65	50 554.07	29 769.86
20.	527 087.06	103 015.97	2 078 774.52	735 694.03	4 367 074.53
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	56.01	0.37	987.55	0.14	200.00
24.	52 790.94	5 352.42	44 138.74	27 787.83	-
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	-	-	-
27.	73.03	330.28	27 927.44	105.11	-
28.					
	99.26	130.89	48.03	18.92	107.65
29.	109.91	216.48	113.07	47.48	111.28
30.	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	115 338.16	91 899.65	40 843.37	198 332.16	113 241.08
33.	104.42	200.25	106.20	44.70	-
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	-	-	-
36.	914.49	1 055.45	761.48	1 540.75	-
37.	117 842 978	29 946 102	268 663 827	38 395 147	356 128 956
38.	102.72	135.95	49.88	18.73	114.57
39.	113.75	224.85	113.64	45.41	114.57
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	118 456.45	94 705.28	40 792.88	188 500.68	115 263.75
43.	108.88	209.57	107.28	42.97	-
44.	-	-	-	-	-
45.	-	-	-	-	-
46.	941.28	1 090.24	762.26	1 468.27	925.07
47.	142 595 709	23 143 205	102 594 301	45 012 608	82 396 603
48.	99.03	127.13	48.13	17.92	101.10
49.	109.29	209.74	106.92	42.51	101.10
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	112 927.20	87 645.95	38 083.60	175 288.64	101 189.89
53.	105.34	196.87	101.44	40.43	-
54.	-	-	-	-	-
55.	-	-	-	-	-
56.	899.26	1 011.35	714.27	1 369.58	810.44

Statement of net assets as at / *Etat des actifs nets au* /
Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012

	PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE	百利達歐元短期 貨幣市場基金	PARVEST SHORT TERM EURO PREMIUM	百利達美元短期 貨幣市場基金	PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (EUR)
	EUR	EUR	EUR	USD	EUR
1.					
2.	8 275 239	1 758 313 140	55 832 572	652 813 255	46 136 532
3.	142 490	-	-	90 800 015	2 498 519
4.	-	1 863 074	-	277	424
5.	-	87 182	-	-	-
6.	-	-	141 500	-	-
7.	-	1 938 170	1 739	186 776	-
8.	8 417 729	1 762 201 566	55 975 811	743 800 323	48 635 475
9.					
10.	-	76 405 429	294 216	31 930 809	-
11.	14 273	739 419	26 999	171 514	72 077
12.	-	157	-	-	708
13.	-	171 594	-	-	-
14.	-	34 959	-	-	4 127 130
15.	14 273	77 351 558	321 215	32 102 323	4 199 915
16.	8 403 456	1 684 850 008	55 654 596	711 698 000	44 435 560
17.	0.04	8.48	0.28	2.68	0.22
18.					
19.	3 962.45	666 540.64	-	373 018.22	-
20.	134 729.13	5 102 528.18	345 037.37	2 936 096.97	466 175.56
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	0.00	5 132.97	0.00	114.96	-
24.	4 464.12	247 658.53	86 172.11	62 567.67	-
25.	-	-	-	-	-
26.	-	12 204.05	-	-	-
27.	-	129 987.23	7 216.84	51 494.74	-
28.					
29.	46.36	104.02	-	103.68	-
30.	59.13	209.14	114.04	203.97	95.32
31.	-	-	-	-	-
32.	62 530.00	71 566.84	115 910.00	94 253.47	-
33.	56.85	203.64	112.37	196.80	-
34.	-	-	-	-	-
35.	-	221.63	-	-	-
36.	-	983.89	917.58	990.31	-
37.	12 177 235	1 160 921 983	71 859 214	570 189 636	76 482 903
38.	55.55	103.64	-	103.85	-
39.	68.07	207.55	113.50	203.71	112.20
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	70 841.00	70 764.09	115 189.71	94 069.70	-
43.	65.94	202.29	111.93	196.60	-
44.	-	-	-	-	-
45.	-	218.85	-	-	-
46.	-	975.21	912.46	988.79	-
47.	13 840 653	1 408 614 559	85 559 486	664 976 208	-
48.	48.61	103.63	-	103.87	-
49.	56.79	206.86	113.34	203.25	-
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	58 500.48	70 367.40	114 887.51	93 744.32	-
53.	55.43	201.72	111.83	196.25	-
54.	-	-	-	-	-
55.	-	217.43	-	100.07	-
56.	467.20	971.06	910.72	986.28	-



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

PARVEST

R.C.S. B 33.363

Annual Accounts as at February 29, 2012 (audited)

SICAV – Investment Company with Variable Capital with sub-
funds under Luxembourg Law

SICAV à compartiments de droit luxembourgeois
SICAV a comparti di diritto lussemburghese
Bevek met verschillende compartimenten naar Luxemburgs recht
SICAV mit Teilfonds nach luxemburgischem Recht
Bevek met verschillende compartimenten naar Luxemburgs recht

Audited Annual Accounts as at February 29, 2012
Rapport Annuel Révisé au 29 février 2012
Relazione Annuale Certificata al 29 febbraio 2012
Gecontroleerd Jaarverslag per 29 februari 2012
Geprüfter Jahresbericht zum 29. Februar 2012
Gecontroleerd Jaarverslag per 29 februari 2012

ANNUAL ACCOUNTS

as at February 29, 2012

(audited)

RAPPORT ANNUEL

au 29 février 2012

(révisé)

RELAZIONE ANNUALE

al 29 febbraio 2012

(certificata)

JAARVERSLAG

per 29 februari 2012

(gecontroleerd)

JAHRESBERICHT

zum 29. Februar 2012

(geprüft)

JAARVERSLAG

per 29 februari 2012

(gecontroleerd)

No subscription may be accepted on the basis of financial reports. Subscriptions are only valid if made on the basis of the latest edition of the Prospectus, which will be accompanied by a copy of the latest available annual report and a copy of the latest available semi-annual report, if the latter is more recent in date than the annual report.

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur la base du dernier prospectus en vigueur qui sera accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Non si accettano adesioni sulla base delle relazioni finanziarie. Le sottoscrizioni saranno ritenute valide solo se effettuate sulla base delle notizie contenute nell'ultimo prospetto informativo in vigore che dovrà essere accompagnato dall'ultima relazione annuale e dall'ultima relazione semestrale qualora essa presenti una data più recente.

Er mag geen enkele inschrijving worden aanvaard op basis van de financiële rekeningen. De inschrijvingen zijn slechts geldig indien ze plaatsvinden op basis van het laatste geldende prospectus, vergezeld van het recentste jaarverslag en het recentste halfjaarverslag, indien dat recenter is dan het jaarverslag.

Es kann keine Zeichnung von Aktien auf der Grundlage der Finanzberichte akzeptiert werden. Zeichnungen sind nur wirksam, wenn sie auf der Grundlage des letzten gültigen Verkaufsprospektes in Verbindung mit dem letzten Jahresbericht und dem letzten Halbjahresbericht, wenn Letzterer jüngeren Datums als der Jahresbericht ist, erfolgen.

Er mag geen enkele inschrijving worden aanvaard op basis van de financiële rekeningen. De inschrijvingen zijn slechts geldig indien ze plaatsvinden op basis van het laatste geldende prospectus, vergezeld van het recentste jaarverslag en het recentste halfjaarverslag, indien dat recenter is dan het jaarverslag.

Table of Contents - Table des matières - Indice - Inhoudsopgave - Inhaltsverzeichnis - Inhoudsopgave

PARVEST

Organization of the SICAV.....	6
Directors' Report.....	17
Audit report.....	36
Statement of net assets.....	48
Statement of operations and changes in net assets.....	66
Notes on the financial statements.....	88
Sub-funds performances (unaudited).....	104
 <i>Organisation de la SICAV.....</i>	 <i>6</i>
<i>Rapport du Conseil d'Administration.....</i>	<i>21</i>
<i>Rapport d'audit.....</i>	<i>38</i>
<i>Etat des actifs nets.....</i>	<i>48</i>
<i>Etat des opérations et des variations des actifs nets.....</i>	<i>66</i>
<i>Notes aux états financiers.....</i>	<i>110</i>
<i>Performances des compartiments (non-auditées).....</i>	<i>104</i>
 <i>Organizzazione della SICAV.....</i>	 <i>6</i>
<i>Relazione del Consiglio d'Amministrazione.....</i>	<i>24</i>
<i>Relazione di Revisione.....</i>	<i>40</i>
<i>Rendiconto del Patrimonio Netto.....</i>	<i>48</i>
<i>Conto economico e variazioni del Patrimonio Netto.....</i>	<i>66</i>
<i>Note ai rendiconti finanziari.....</i>	<i>118</i>
<i>Performance dei comparti (non certificate).....</i>	<i>104</i>
 <i>Organisatie van de sicav.....</i>	 <i>6</i>
<i>Verslag van de Raad van Bestuur.....</i>	<i>27</i>
<i>Auditverslag.....</i>	<i>42</i>
<i>Staat van de nettoactiva.....</i>	<i>48</i>
<i>Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva.....</i>	<i>66</i>
<i>Toelichtingen bij de jaarrekening.....</i>	<i>126</i>
<i>(Niet-gecontroleerde) rendementen van de compartimenten.....</i>	<i>104</i>
 <i>Organisation der SICAV.....</i>	 <i>6</i>
<i>Bericht des Verwaltungsrates.....</i>	<i>30</i>
<i>Prüfungsvermerk.....</i>	<i>44</i>
<i>Aufstellung des Nettovermögens.....</i>	<i>48</i>
<i>Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens.....</i>	<i>66</i>
<i>Erläuterungen zum Jahresabschluss.....</i>	<i>134</i>
<i>Performance der Teilfonds (ungeprüft).....</i>	<i>104</i>
 <i>Organisatie van de sicav.....</i>	 <i>6</i>
<i>Verslag van de Raad van Bestuur.....</i>	<i>33</i>
<i>Auditverslag.....</i>	<i>46</i>
<i>Staat van de nettoactiva.....</i>	<i>48</i>
<i>Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva.....</i>	<i>66</i>
<i>Toelichtingen bij de financiële staten.....</i>	<i>142</i>
<i>(Niet-gecontroleerde) rendementen van de compartimenten.....</i>	<i>104</i>

PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS.....	149
PARVEST BOND EURO.....	153
PARVEST BOND EURO CORPORATE.....	159
PARVEST BOND EURO GOVERNMENT.....	171
PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED.....	176
PARVEST BOND EURO MEDIUM TERM.....	179
PARVEST BOND EURO PREMIUM.....	185
PARVEST BOND EURO SHORT TERM.....	188
PARVEST BOND EUROPE.....	194
PARVEST BOND JPY.....	200
PARVEST BOND USA HIGH YIELD.....	202
PARVEST BOND USD.....	209
PARVEST BOND WORLD CORPORATE.....	211
PARVEST BOND WORLD EMERGING.....	216
PARVEST BOND WORLD INFLATION-LINKED.....	220
PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE.....	224
PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA.....	227
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE.....	231
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE SMALL CAP.....	235
PARVEST DIVERSIFIED CONSERVATIVE.....	239
PARVEST DIVERSIFIED DYNAMIC.....	241
PARVEST DIVERSIFIED EURO INFLATION PLUS.....	243
PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS.....	245
PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS.....	251
PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES.....	257
PARVEST EQUITY AUSTRALIA.....	260
PARVEST EQUITY BRAZIL.....	262
PARVEST EQUITY BRIC.....	265
PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP.....	271
PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING.....	275
PARVEST EQUITY EUROPE LS30.....	277
PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP.....	282
PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP.....	286
PARVEST EQUITY EUROPE VALUE.....	290
PARVEST EQUITY FRANCE.....	294
PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE.....	298
PARVEST EQUITY JAPAN.....	301
PARVEST EQUITY JAPAN SMALL CAP.....	305
PARVEST EQUITY LATIN AMERICA.....	309
PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY.....	313
PARVEST EQUITY SOUTH KOREA.....	315
PARVEST EQUITY SWITZERLAND.....	318
PARVEST EQUITY UK.....	322
PARVEST EQUITY USA.....	328
PARVEST EQUITY USA MID CAP.....	332
PARVEST EQUITY USA VALUE.....	335
PARVEST EQUITY WORLD.....	338
PARVEST EQUITY WORLD NEXT GENERATION.....	341
PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY INNOVATORS.....	345
PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR.....	349
PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD.....	351
PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE.....	353
PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD.....	359
PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE.....	365
PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT.....	369
PARVEST MULTI-STRATEGY FX.....	371
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL.....	382
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD).....	388
PARVEST MULTI-STRATEGY MEDIUM VOL.....	393
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE.....	398
PARVEST SHORT TERM EURO.....	400
PARVEST SHORT TERM EURO PREMIUM.....	404
PARVEST SHORT TERM USD.....	407
PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (EUR).....	409
PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (USD).....	412
PARVEST STEP 90 EURO.....	414
PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE.....	417
PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE.....	422
PARVEST WORLD AGRICULTURE.....	425
PARVEST WORLD AGRICULTURE (USD).....	428

Geographic breakdown of the securities portfolio as at - *Répartition géographique du portefeuille-titres*
au - *Ripartizione geografica del portafoglio titoli al* - *Geografische spreiding van de effectenportefeuille*
per - *Geografische Aufteilung des Wertpapierbestands zum* - *Geografische spreiding van de*
effectenportefeuille per 29/02/2012

..... 431

Organization of the SICAV / Organisation de la SICAV / Organizzazione della SICAV / Organisatie van de SICAV / Organisation der SICAV / Organisatie van de SICAV

Registered Office - Siège de la Société - Sede sociale - Kantoor - Sitz der Gesellschaft - Statutaire zetel
33 rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, Grand Duchy of Luxembourg

Promoter - Promoteur - Promotore - Promotor - Promoter - Promotor
BNP PARIBAS S.A., 16, boulevard des Italiens, F-75009 Paris, France

Board of Directors - Conseil d'Administration - Consiglio d'Amministrazione - Raad van Bestuur - Verwaltungsrat - Raad van Bestuur

Chairman - Président - Presidente - Voorzitter - Vorsitzender - Voorzitter

Mr Philippe MARCHESSAUX, Chief Executive Officer of BNP Paribas Investment Partners, Paris

Directors - Administrateurs - Amministratori - Beheerders - Mitglieder des Verwaltungsrates - Beheerders

Mr Marnix ARICKX, Head of Fund Engineering, BNP Paribas Investment Partners Belgium, Brussels

Mr Vincent CAMERLYNCK, International Head of Institutional Sales, BNP Paribas Investment Partners, London

Mr Christian DARGNAT, Head of Investments - Multi-Expertise Investments Centres, BNP Paribas Investment Partners, Paris

Mrs Marianne DEMARCHI, Head of Group Networks, BNP Paribas Investment Partners, Paris (since-depuis le-dal-vanaf-seit-sinds 16/06/11)

Mr William DE VIJLDER, Head of Investments - Partners & Alternative Investments, BNP Paribas Investment Partners, Brussels

Mr Andrea FAVALORO, Head of External Distribution, BNP Paribas Investment Partners, Paris (since-depuis le-dal-vanaf-seit-sinds 16/06/11)

Mr Anthony FINAN, Head of Marketing, Communication & Group Networks, BNP Paribas Investment Partners, Paris

Mr Guy de FROMENT, President of BNP Paribas Investment Partners UK Ltd, London (until-jusqu'au-fino al-tot en met-bis-tot en met 16/06/11)

Mr Marc RAYNAUD, Head of Global Funds Solutions, BNP Paribas Investment Partners, Paris

Mr Christian VOLLE, Director, BNP Paribas Investment Partners Luxembourg, Howald-Hesperange, Grand Duchy of Luxembourg

Managing Director - Directeur Général - Amministratore Delegato - Algemeen Directeur - Generaldirektor - Directeur-generaal

Mr Anthony FINAN, Head of Marketing, Communication & Group Networks, BNP Paribas Investment Partners, Paris

Company Secretary - Secrétaire Général - Segretario Generale - Secretaris-generaal - Generalsekretär - Secretaris-generaal

(non-member of the Board - non-membre du Conseil - non Consigliere - geen lid van de Raad - kein Verwaltungsratsmitglied - geen lid van de Raad)

Mr Stéphane BRUNET, Managing Director, BNP Paribas Investment Partners Luxembourg, 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange

Management Company - Société de Gestion - Società di gestione - Beheermaatschappij - Verwaltungsgesellschaft - Beheermaatschappij

BNP Paribas Investment Partners Luxembourg, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, Grand Duchy of Luxembourg

BNP Paribas Investment Partners Luxembourg is a Management Company as defined by Chapter 15 of the Luxembourg Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment - *BNP Paribas Investment Partners est une société de gestion au sens du chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif* - *BNP Paribas Investment Partners Luxembourg è una Società di gestione ai sensi del capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo* - *BNP Paribas Investment Partners Luxembourg is een Beheermaatschappij zoals gedefinieerd in Hoofdstuk 15 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 betreffende de instellingen voor collectieve belegging* - *BNP Paribas Investment Partners Luxembourg ist eine Verwaltungsgesellschaft gemäß Kapitel 15 des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen* - *BNP Paribas Investment Partners Luxembourg is een Beheermaatschappij zoals gedefinieerd in Hoofdstuk 15 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 betreffende de instellingen voor collectieve belegging*.

The Management Company performs the administration, portfolio management and marketing duties - *La société de gestion exerce les fonctions d'administration, de gestion de portefeuille et de commercialisation* - *La Società di gestione svolge le funzioni di amministrazione, gestione di portafoglio e commercializzazione* - *De Beheerder staat in voor de administratie, het vermogensbeheer en de marketingverplichtingen* - *Die Verwaltungsgesellschaft ist für die Verwaltung, die Portfolioverwaltung sowie die Vermarktung zuständig* - *De Beheermaatschappij staat in voor de administratie, het portefeuillebeheer en de marketingverplichtingen*.

Investment Managers - Gestionnaires en investissements - Gestori - Aangestelde beheerders - Anlageverwalter - Aangestelde beheerders

AllianceBernstein L.P., 1345 Avenue of the Americas, New York, NY 10105, USA (until-jusqu'au-fino al-tot en met-bis-tot en met 15/12/11)

BNP Paribas Asset Management S.A.S., 1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France

BNP Paribas Asset Management, Inc., 75 State Street, Boston, Massachusetts, 02109, USA

BNP Paribas Investment Partners Asia Ltd., 30/F Three Exchange Square, 8 Connaught Place, Central, Hong Kong

BNP Paribas Investment Partners Australia Ltd., 60 Castlereagh Street, NSW 2000, Sydney, Australia (since-depuis le-dal-vanaf-seit-sinds 15/12/11)

BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda, Av. Juscelino Kubitschek 510 - 11 Andar, 04543 - 000 Sao Paulo - SP, Brazil

BNP Paribas Investment Partners Japan Ltd., GranTokyo North Tower, 9-1, Marunouchi 1-chome, Chiyoda-ku, Tokyo 100-6739, Japan

BNP Paribas Investment Partners Netherlands N.V., Burgerweeshuispad - Tripolis 200, PO box 71770, NL-1008 DG Amsterdam, The Netherlands

BNP Paribas Investment Partners UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London EC2V 7BP, United Kingdom (since-depuis le-dal-vanaf-seit-sinds 15/12/11)

CamGestion S.A., 1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France

Fischer Francis Trees & Watts, Inc., 200 Park Avenue, 11th Floor, New York, NY 10166, USA

Fischer Francis Trees & Watts Singapore Ltd., 20 Collyer Quay Tung Center #01-01, Singapore 049319 (since-depuis le-dal-vanaf-seit-sinds 15/12/11)

Fischer Francis Trees & Watts UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, Londres EC2V 7HR, United Kingdom

FundQuest S.A.S., 1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France

Neuberger Berman LLC, 605 Third Avenue, New York, NY 10158, USA (until-jusqu'au-fino al-tot en met-bis-tot en met 13/07/11)

Optimum Investment Advisors, LLC, 100 South Wacker Drive, Suite 2100, Chicago, IL 60606, USA (until-jusqu'au-fino al-tot en met-bis-tot en met 15/07/11)

Overlay Asset Management S.A., 1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France

Shinhan BNP Paribas Asset Management Co., Ltd., 23-2, Yoido-Dong, Youngdeungpo, Goodmorning Shinhan Tower 18F, Seoul, 150-712, Korea

THEAM S.A.S., 1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France (since-depuis le-dal-vanaf-seit-sinds 15/12/11)

Impax Asset Management Limited Plc., 37-43 Sackville Street Pegasus House, Mezzanine Floor, London W1S 3DG, United Kingdom (manager for the Environmental Opportunities and Global Environment sub-funds - *Gestionnaire pour les compartiments Environmental Opportunities et Global Environment - Gestore dei comparti Environmental Opportunities e Global Environment - Beheerder voor de compartimenten Environmental Opportunities en Global Environment - Verwalter für die Teilfonds „Environmental Opportunities“ und „Global Environment“ - Beheermaatschappij voor de compartimenten Environmental Opportunities en Global Environment*)

IT Asset Management S.A., 122, rue La Boétie, F-75008 Paris, France (manager for the Equity World Technology Innovators sub-fund - *Gestionnaire pour le compartiment Equity World Technology Innovators - Gestore del comparto Equity World Technology Innovators - Beheerder voor het compartiment Equity World Technology Innovators - Verwalter für den Teilfonds „Equity World Technology Innovators“ - Beheermaatschappij voor het compartiment Equity World Technology Innovators*)

Pzena Investment Management, LLC, 120 West 45th Street, 20th Floor, New York, NY 10036, USA (manager for the Equity USA Value sub-fund - *Gestionnaire pour le compartiment Equity USA Value - Gestore del comparto Equity USA Value - Beheerder voor het compartiment Equity USA Value - Verwalter für den Teilfonds „Equity USA Value“ - Beheermaatschappij voor het compartiment Equity USA Value*)

Sumitomo Mitsui Asset Management Co. Ltd., Atago Green Hills, Mori Tower, 28F, 2-5-1 Atago, Minato-ku Tokyo 105-6228, Japan (sub-manager for the Equity Japan Small Cap sub-fund - *Sous-gestionnaire pour le compartiment Equity Japan Small Cap - Gestore del comparto Equity Japan Small Cap - Beheerder voor het compartiment Equity Japan Small Cap - Unterverwalter für den Teilfonds „Equity Japan Small Cap“ - Beheermaatschappij voor het compartiment Equity Japan Small Cap*)

Paying Agents and Representatives - Agents payeurs et représentants - Agenti per i pagamenti e rappresentanti - Betaalagenten en vertegenwoordigers - Zahlstellen und Vertreter - Betaalagenten en vertegenwoordigers

Shareholder can inquire of the Custodian Bank or the following institutions about payment services and to obtain the prospectus, simplified prospectus, Articles of Association and the annual and semi-annual Report of PARVEST SICAV free of charge:

L'actionnaire peut interroger la Banque dépositaire ou les institutions suivantes sur les services de paiement et obtenir gratuitement le prospectus, le prospectus simplifié, les statuts et le rapport semestriel de PARVEST SICAV :

Gli Azionisti possono informarsi presso gli sportelli della Banca depositaria o presso gli Istituti qui appresso citati riguardo ai servizi di pagamento e per ottenere gratuitamente il Prospetto, il Prospetto semplificato, lo Statuto e le relazioni annuali e semestrali della SICAV PARVEST:

De aandeelhouders kunnen navraag doen bij de bewaarder of de volgende instellingen over de betalingsdiensten en hoe ze het prospectus, het vereenvoudigde prospectus, de statuten en het jaar- en halfjaarverslag van PARVEST SICAV gratis kunnen verkrijgen:

Bei Fragen bezüglich Zahlungsleistungen und für den kostenlosen Prospekt, den vereinfachten Prospekt, die Satzung und den Jahres- und Halbjahresbericht der SICAV PARVEST können sich die Aktionäre an die Depotbank oder an die nachstehend aufgeführten Institute wenden:

De aandeelhouders kunnen navraag doen bij de bewaarder of de volgende instellingen over de betalingsdiensten en hoe ze het prospectus, het vereenvoudigde prospectus, de statuten en het jaar- en halfjaarverslag van PARVEST SICAV gratis kunnen verkrijgen:

-in Germany - *Allemagne - Germania - Duitsland - Deutschland - Duitsland:*

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, FRANKFURT BRANCH
Europa-Allee 12
60327 Frankfurt am Main

-in Austria - *Autriche - Austria - Oostenrijk - Österreich - Oostenrijk:*
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Vienne

-in Belgium - *Belgique - Belgio - België - Belgien - België:*

BNP Paribas Securities Services Brussels Branch
Boulevard Louis Schmidt 2
1040 - Bruxelles

-in Cyprus - *Chypre - Cipro - Cyprus - Zypern - Cyprus:*

Eurobank EFG Cyprus Ltd
Makarios Avenue 41, 6th floor
1065 Nicosia, Cyprus

-in Korea - *Corée - Corea - Korea - Korea - Korea:*

SHINAN BNP Paribas Asset Management Co. Ltd
23-2, Yoido-Dong, Youngdeungpo, Goodmorning Shinhan Tower 18F, Seoul, 150-712, Korea

-in Denmark - *Danemark - Danimarca - Denemarken - Dänemark - Denemarken:*

Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S
P.O. Box 2198, DK-1017 Copenhagen K, Denmark

-in Spain - *Espagne - Spagna - Spanje - Spanien - Spanje:*

BNP Paribas Securities Services Branch in Spain
Ribera del Loira, 28
E-28042 Madrid

-in France - *France* - *Francia* - *Frankrijk* - *Frankreich* - *Frankrijk*:

BNP Paribas Securities Services
3, rue d'Antin
F-75002 Paris

-in Greece - *Grèce* - *Grecia* - *Griekenland* - *Griechenland* - *Griekenland*:

Alpha Bank A.E
40 Stadiou Str.
GR- 102 52 - Athens

BNP Paribas S.A.
94, V. Sofias Avenue & Kerasountos,
11528 Athens

-in Hong-Kong - *Hong Kong* - *Hong-Kong* - *Hongkong* - *Hongkong* - *Hongkong*:

BNP Paribas Investment Partners Asia Limited
30/F Three Exchange Square, 8 Connaught Place, Central, HK

-in Hungary - *Hongrie* - *Ungheria* - *Hongarije* - *Ungarn* - *Hongarije*:

BNP Paribas S.A. (Hungary Branch)
Széchenyi Istán tér 7-8
1051 Budapest
Hungary

-in Italy - *Italie* - *Italia* - *Italië* - *Italien* - *Italië*:

BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano
Via Ansperto, 5
I-20123 Milan

-in Ireland - *Irlande* - *Irlanda* - *Ierland* - *Irland* - *Ierland*:

BNP Paribas Fund Services Dublin Limited
6 George's Dock
IFSC, Dublin 1, Ireland

-in Lebanon- Liban - Libano - Libanon - Libanon - Libanon:

Emirates Lebanon Bank
Bork El Ghazal
Avenue Fouad Chéhab
Tabaris
Beyrouth
B.P 11-1608
Lebanon

-in Liechtenstein- Liechtenstein - Liechtenstein - Liechtenstein - Liechtenstein - Liechtenstein:

IFOS Internationale Fonds Service AG (Filiale de VP Bank)
Aeulestrasse 6
LI- 9490 Vaduz

-in Norway - *Norvège* - *Norvegia* - *Noorwegen* - *Norwegen* - *Noorwegen*:

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Olav V's gate 5
N-0161 Oslo
Norway

-in the Netherlands - *Pays-Bas* - *Paesi Bassi* - *Nederland* - *Niederlande* - *Nederland*:

BNP Paribas
Herengracht 477
NL-1017 BS Amsterdam

-in Poland - *Pologne* - *Polonia* - *Polen* - *Polen* - *Polen*:

BNP Paribas Bank Polska
Ul Suwak 3
02-676 Warsaw Poland

-in Portugal - *Portugal* - *Portogallo* - *Portugal* - *Portugal* - *Portugal*:

BNP Paribas
206, av. 5 de Outubro
P-1050-065 Lisbonne

-in Czech Republic - *République Tchèque* - *Repubblica Ceca* - *Tsjechische Republiek* - *Tschechische Republik* - *Tsjechische Republiek*:

Raiffeisenbank a.s.
Hvezdova 1716/2b
140 78 Praha 4

-in the United Kingdom - *Royaume-Uni* - *Regno Unito* - *Verenigd Koninkrijk* - *Vereinigtes Königreich* - *Verenigd Koninkrijk*:

BNP Paribas Investment Partners UK Ltd
5 Aldermanbury Square, London EC2V 7BP,
United Kingdom

-in Singapore - *Singapour* - *Singapore* - *Singapore* - *Singapur* - *Singapore*:

BNP Paribas Investment Partners Singapore Limited
20 Collyer Quay, #08-01 Tung Centre, Singapore 049319

-in Slovakia - *Slovaquie* - *Slovacchia* - *Slovakije* - *Slovakei* - *Slovakije*:

European Investment Centre, o.c.p., a.s.
Mlynské nivy 43,
821 09 Bratislava,
Slovakia

-in Switzerland - *Suisse* - *Svizzera* - *Zwitserland* - *Schweiz* - *Zwitserland*:

Representative - *Représentant* - *Rappresentante* - *Vertegenwoordiger* - *Vertreter* - *Vertegenwoordiger*:

BNP Paribas Investment Partners (Suisse) SA,
2, place de Hollande, CH-1204 Genève,
Tél. (+4158) 212.21.11

Paying Agent - *Agent payeur* - *Agente per i pagamenti* - *Betaalagent* - *Zahlstelle* - *Betaalagent*:

BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich
Selnaustrasse 16,
CH-8002 Zurich

-in Taiwan - *Taiwan* - *Taiwan* - *Taiwan* - *Taiwan* - *Taiwan*:

BNP Paribas Investment Partners Taiwan Co., Ltd
71-F-1 5 (room C), NO.7 Sec. 5, Xinyi Road, 110 Taipei,
Taiwan, R.O.C

Investment advisors - *Conseillers en investissements* - *Consulente incaricato della selezione dei gestori delegati* - *Adviser geselecteerd door de gedelegeerde beheerders* - *Anlageberater* - *Adviser gekozen door de gedelegeerde beheerders*

Arnhem Investment Management Pty Ltd., Royal Exchange Building, Level 13, 56 Pitt Street, Sydney NSW2000, Australia (since-depuis le-dal-
vanaf-seit-sinds 15/12/11) (advisor for the Equity Australia sub-fund - *Conseiller en investissement pour le compartiment Equity Australia* -
Consulente per gli investimenti del comparto Equity Australia - *Beleggingsadviseur voor het compartiment Equity Australia* - *Berater für den*
Teilfonds „Equity Australia“ - *Beleggingsadviseur voor het compartiment Equity Australia*)

FundQuest S.A.S, 1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France (advisor for the selection non-group portfolio managers and as advisor for the
Equity USA Mid Cap sub-fund - *Conseiller pour la sélection de gestionnaires de portefeuille hors groupe et Conseiller pour le compartiment Equity*
USA Mid Cap - *Consulente per gli investimenti del comparto Equity USA Mid Cap* - *adviseur voor de selectie van vermogensbeheerders buiten de*
groep en adviseur voor het compartiment Equity USA Mid Cap - *Berater für die Auswahl konzernfremder Fondsmanager und Berater für den*
Teilfonds „Equity USA Mid Cap“ - *adviseur voor de selectie van portefeuillebeheerders buiten de groep en adviseur voor het compartiment Equity*
USA Mid Cap)

TKB BNP Paribas Investment Partners J.S.C, Marata Street. d.69-71 liter A, 191119, St. Petersburg, Russian Federation (since - depuis le -dal-
vanaf- seit -sinds 15/12/11) (advisor for the Equity Russia Opportunity and Equity BRIC sub-funds – *Conseiller en investissement pour les
compartiments Equity Russia Opportunity et Equity BRIC - Consulente per gli investimenti dei comparti Equity Russia Opportunity e Equity BRIC –
Beleggingsadviseur voor de compartimenten Equity Russia Opportunity en Equity BRIC – Berater für die Teilfonds „Equity Russia Opportunity“
und „Equity BRIC“ – Beleggingsadviseur voor de compartimenten Equity Russia Opportunity en Equity BRIC)*

Strategic Committee - Comité stratégique - Comitato strategico - Strategisch comité - Strategieausschuss - Strategisch comité

Chairman - Président - Presidente - Voorzitter – Vorsitzender - Voorzitter

Mr Gilles de VAUGRINEUSE, Director, BNP Paribas Investment Partners, Paris

Members - Membres - Members - Membri - Leden - Mitglieder - Leden

Mrs Marie-Claire CAPOBIANCO, Head of Wealth Management Networks, BNP Paribas, Paris

Mr Hervé CAZADE, Head of Savings and Financial Security - Retail Banking, France, BNP Paribas Assurance, Paris

Mr Guy DE FROMENT, Director, Impax Group, Plc. London (since-depuis le-dal-vanaf-seit-sinds 16/06/11)

Mr Vincent LECOMTE, COO, Wealth Management, BNP Paribas, Paris

Mr Olivier LE GRAND, Chairman and CEO, Cortal Consors, Paris

Mr Eric MARTIN, Chairman of the Management Board, BGL BNP Paribas Luxembourg, Luxembourg

Mr Yves MARTRENCAR, Head of Distribution, Markets and Solutions - Retail Banking, BNP Paribas, Paris

Mr Olivier MAUGARNY, Head of Products and Services - Wealth Management, BNP Paribas, Paris

ASR Nederland N.V., represented by Mr Jack Th. M. JULICHER, Utrecht

BGL BNP Paribas S.A., represented by Mr Carlo FRIOB, Luxembourg

BNP Paribas Fortis S.A., represented by Mr Peter VANDEKERCKHOVE, Brussels

Central Administration - Administration centrale - Sede amministrativa - Centrale Administratie - Zentrale Verwaltung - Centrale Administratie

BNP Paribas Investment Partners Luxembourg, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, Grand Duchy of Luxembourg

**Custodian Bank, Paying Agent, Transfer Agent and Registrar - Banque Dépositaire, Agent Payeur, Agent de Transfert et Teneur de
Registre - Banca depositaria, Agente per i pagamenti, Agente di trasferimento e Conservatore dei registri - Depothoudende bank,
hoofdbetalagent - transferagent en registerhouder - Depotbank, Zahlstelle, Übertragungsstelle und Registerführer - Depothoudende
bank, betaalagent, transferagent en registerhouder**

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, Grand Duchy of Luxembourg

(Mailing address: L-2085 Luxembourg)

**Paying agent in Luxembourg - Agent payeur au Luxembourg - Agente per i pagamenti nel Lussemburgo - Betaalagent in
Luxemburg - Zahlstelle in Luxemburg - Betaalagent in Luxemburg**

BNP Paribas Luxembourg, 10A, Boulevard Royal, L-2093 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Auditor - Auditeur - Revisore - Auditeur - Abschlussprüfer - Auditeur

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

Establishment

The Company is an open-ended investment company (*société d'investissement à capital variable* – abbreviated to “SICAV”), incorporated under Luxembourg law on 27 March 1990 for an indefinite period.

The Company is currently governed by the provisions of Part I of the law of December 17, 2010 governing undertakings for collective investment as well as by Directive 2009/65.

The Articles of Association have been modified at various times, most recently at the Extraordinary General Meeting on 26 October 2011, with publication in the *Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations* on 5 January 2012. The latest version of the Articles of Association has been filed with the Registrar of the District Court of Luxembourg, where any interested party may consult it and obtain a copy.

The Company is registered in the Luxembourg Trade Register under the number B 33 363.

The Articles of Association, the Prospectus, the Simplified Prospectus and periodical reports may be consulted at the Company's registered office and at the establishments responsible for the Company's financial service. Copies of the Articles of Association and the annual and interim reports are available on request.

The minimum capital amounts to EUR 1 250 000. It is at all times equal to the total net assets of the various sub-funds. It is represented by fully paid-up shares issued without a designated par value. The capital varies automatically without the notification and specific recording measures required for increases and decreases in the capital of limited companies.

Listing

The shares of the Company's are not listed on a Stock Exchange.

Information to the Shareholders

Net Asset Values and Dividends

The Company publishes the legally required information in the Grand Duchy of Luxembourg and in all other countries where the shares are publicly offered.

This information is also available on the website: www.bnpparibas-ip.com.

Financial Year

The Company's financial year starts on 1st March and ends on the last day of February.

Financial Reports

The Company publishes an annual report closed on the last day of the financial year, certified by the auditors, as well as a non-certified, semi-annual interim report closed on the last day of the sixth month of the financial year. The Company is authorised to publish a simplified version of the financial report when required.

The financial reports of each sub-fund are published in the accounting currency of the sub-fund, although the consolidated accounts of the Company are expressed in euro.

The annual report is made public within four months of the end of the financial year and the interim report within two months of the end of the half-year as well as the list of changes (purchases and sales of securities) made in the composition of the investment portfolios are kept at the shareholders' disposal free of charge at the Custodian Bank, the Domiciliation Agent, the representative in Switzerland and the other banking institutions appointed by it, and the registered office of the company. These reports concern both each individual sub-fund and the Company's assets as a whole.

Documents for Consultation

Information on changes to the Company will be published in the *Luxemburger Wort* newspaper and in any other newspapers deemed appropriate by the Board of Directors in countries in which the Company publicly markets its shares.

Documents and information are also available on the website: www.bnpparibas-ip.com.

Eligibility for French share savings schemes:

Owing to their eligibility for French share savings schemes (PEA), the sub-funds of the PARVEST SICAV listed below permanently invest at least 75% of their net assets in shares and rights that are eligible for the PEA and are issued by companies established in France, another Member State of the European Union or in Iceland or Norway and which are subject to corporation tax or an equivalent regime.

PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING (absorbed on 12/07/2011)	PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP
PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP	PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE
PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	PARVEST EQUITY EUROPE VALUE
PARVEST EQUITY EUROPE LS30	PARVEST EQUITY FRANCE
PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP	PARVEST EQUITY UK
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE	PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE

Constitution

La Société est une société d'investissement à capital variable (« SICAV ») de droit luxembourgeois qui a été constituée le 27 mars 1990 pour une durée indéterminée.

La Société est actuellement régie par les dispositions de la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ainsi que par la Directive 2009/65.

Les Statuts ont été modifiés à plusieurs reprises, la dernière modification a été adoptée lors de l'Assemblée générale extraordinaire du 26 octobre 2011 et a été rendue publique le 5 janvier 2012 dans le *Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations*. La dernière version des Statuts a été déposée au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de Luxembourg, où toute personne intéressée peut les consulter et en obtenir une copie.

La Société est immatriculée au Registre de commerce de Luxembourg sous le numéro B 33 363.

Les Statuts, le Prospectus, le Prospectus simplifié et les rapports périodiques peuvent être consultés au siège social de la Société et dans les établissements chargés des services financiers de la Société. Des copies des Statuts et des rapports annuels et intermédiaires sont disponibles sur demande.

Le capital minimum est de EUR 1 250 000. Il correspond à tout moment au total des actifs nets des différents compartiments. Il est constitué d'actions entièrement payées sans valeur nominale définie. Le capital varie automatiquement sans notification et sans les mesures d'enregistrement spécifiques qui sont exigées pour les augmentations et diminutions de capital des sociétés à responsabilité limitée.

Cotation en bourse

Les actions de la Société ne sont inscrites à la cote officielle d'aucune bourse.

Information aux actionnaires

Valeurs nettes d'inventaire et dividendes

La Société publie les informations exigées par la loi au Grand-Duché de Luxembourg et dans tous les autres pays où les actions sont proposées au public.

Ces informations sont également disponibles sur le site web : www.bnpparibas-ip.com.

Exercice financier

L'exercice de la Société commence le 1^{er} mars et finit le dernier jour du mois de février.

Rapports financiers

La Société publie un rapport annuel clos le dernier jour de l'exercice, certifié par les réviseurs d'entreprise, ainsi qu'un rapport intermédiaire semestriel non certifié clos le dernier jour du sixième mois de l'exercice, si nécessaire.

Les rapports financiers de chaque compartiment sont publiés dans la monnaie de référence du compartiment même si les comptes consolidés de la Société sont exprimés en euros.

Le rapport annuel est rendu public dans les quatre mois suivant l'exercice concerné et le rapport intermédiaire dans les deux mois suivant la fin du semestre concerné comme la liste des modifications (achats et ventes de titres) relative à la composition des portefeuilles d'investissement, ces éléments sont à la disposition des actionnaires gratuitement à la Banque dépositaire, chez l'Agent de domiciliation, le représentant en Suisse et les autres institutions bancaires désignées par celui-ci, ainsi qu'au siège social de la Société. Ces rapports concernent chacun des différents compartiments et les actifs de la Société dans leur ensemble.

Documents pour consultation

Les informations sur les modifications concernant la Société seront publiées dans le journal *Luxemburger Wort* et dans les autres journaux qui seront considérés comme appropriés par le Conseil d'administration dans les pays dans lesquels la Société commercialise publiquement ses actions.

Les documents et les informations sont également disponibles sur le site web : www.bnpparibas-ip.com.

Éligibilité dans le cadre du PEA :

En raison de leur éligibilité dans le cadre du PEA, les compartiments de PARVEST SICAV indiqués ci-dessous investissent en permanence au moins 75% de leur actif net dans des actions et des droits éligibles dans le cadre du PEA et émis par des sociétés constituées en France, dans un autre Etat membre de l'Union européenne ou en Islande ou en Norvège et assujetties à l'impôt sur les sociétés ou un régime équivalent.

PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING (absorbé le 12/07/2011)

PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP

PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE

PARVEST EQUITY EUROPE LS30

PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP

PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE

PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP

PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE

PARVEST EQUITY EUROPE VALUE

PARVEST EQUITY FRANCE

PARVEST EQUITY UK

PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE

Costituzione

La Società è una società d'investimento a capitale variabile (société d'investissement à capital variable – “SICAV”) di diritto lussemburghese, costituita il 27 marzo 1990 a tempo indeterminato.

La Società è attualmente disciplinata dalle disposizioni della Parte I della Legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo e dalla Direttiva europea 2009/65.

Lo Statuto è stato modificato a diverse riprese, l'ultima volta in occasione dell'Assemblea generale straordinaria del 26 ottobre 2011, e pubblicato nel *Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations* il 5 gennaio 2012. L'ultima versione dello Statuto è stata depositata presso la Cancelleria del Tribunale distrettuale di Lussemburgo, dove qualsiasi persona interessata può consultarlo e riceverne una copia.

La Società è registrata presso il Registro lussemburghese del Commercio al numero B 33.363.

Lo Statuto, il Prospetto, il Prospetto semplificato e le relazioni periodiche possono essere consultati presso la sede legale della Società e dei fornitori di servizi finanziari della Società. Copie dello Statuto e delle relazioni annuali e semestrali sono disponibili su richiesta.

Il capitale minimo ammonta a EUR 1.250.000 ed è in ogni momento pari al patrimonio netto totale dei diversi comparti. Il capitale è rappresentato da azioni interamente versate senza un valore nominale definito. Il capitale varia automaticamente, senza comunicazione e senza applicazione delle misure specifiche per l'aumento o la riduzione del capitale delle società a responsabilità limitata.

Quotazione

Le azioni della Società non sono quotate in borsa.

Informazioni agli Azionisti

Valori netti d'inventario e dividendi

La Società pubblica le informazioni richieste ai sensi di legge nel Gran Ducato del Lussemburgo e negli altri paesi in cui le azioni sono offerte al pubblico.

Tali informazioni sono consultabili anche sul sito web: www.bnpparibas-ip.com.

Esercizio finanziario

L'esercizio finanziario della Società decorre dal 1° marzo e termina l'ultimo giorno di febbraio.

Relazioni finanziarie

La Società pubblica una relazione annuale all'ultimo giorno dell'esercizio finanziario, certificata dai revisori dei conti, nonché una relazione semestrale non certificata all'ultimo giorno del primo semestre dell'esercizio finanziario. La Società è autorizzata a pubblicare, ove richiesto, una versione semplificata della relazione finanziaria.

Le relazioni di ciascuno dei comparti sono pubblicate nella valuta di rendicontazione del comparto, mentre il bilancio consolidato della Società è espresso in euro.

Gli Azionisti possono consultare gratuitamente la relazione annuale entro quattro mesi dalla fine dell'esercizio finanziario e la relazione semestrale entro due mesi dalla chiusura del relativo semestre, unitamente all'elenco delle variazioni (acquisti e vendite di titoli) intervenute nella composizione dei portafogli d'investimento presso gli uffici della Banca depositaria, l'Agente domiciliatario, il Rappresentante in Svizzera e gli altri istituti bancari incaricati nonché presso la sede legale della Società. Queste relazioni contengono informazioni riguardanti ciascun comparto singolarmente e il patrimonio della Società nel suo complesso.

Documenti consultabili

Informazioni sulle variazioni interne della Società saranno pubblicate sul Luxemburger Wort e su qualsiasi altro quotidiano ritenuto appropriato dal Consiglio di amministrazione nei paesi in cui la Società commercializza le proprie azioni al pubblico.

I documenti e le informazioni possono altresì essere consultati sul sito web: www.bnpparibas-ip.com.

Ammissibilità ai piani di risparmio in azioni francesi:

Essendo ammissibili ai piani di risparmio in titoli azionari francesi (PEA), i comparti della SICAV PARVEST elencati qui di seguito investono permanentemente almeno il 75% del proprio patrimonio netto in titoli e diritti ammissibili al PEA emessi da società con sede in Francia, in un altro Stato membro dell'Unione europea, in Islanda o in Norvegia che sono soggette all'imposta sulle società o ad un regime equivalente.

PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING (assorbito il 12/07/2011)

PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP

PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE

PARVEST EQUITY EUROPE LS30

PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP

PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE

PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP

PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE

PARVEST EQUITY EUROPE VALUE

PARVEST EQUITY FRANCE

PARVEST EQUITY UK

PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE

Vestiging

De vennootschap is een investeringsmaatschappij met open einde (*Société d'investissement à capital variable* – afgekort "sicav"), opgericht onder de Luxemburgse wet op 27 maart 1990 voor een onbepaalde periode.

De vennootschap wordt momenteel geregeld door de voorzieningen van deel I van de wet van 17 december 2010 die van toepassing is op instellingen voor collectieve belegging, evenals door Richtlijn 2009/65.

De statuten werden verscheidene malen gewijzigd, recentst tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op 26 oktober 2011, met publicatie in de *Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations* op 5 januari 2012. De recentste versie van de statuten werd ingediend bij de administrateur van de arrondissementsrechtbank van Luxemburg, waar een geïnteresseerde partij ze kan raadplegen en een kopie ervan kan verkrijgen.

De vennootschap is geregistreerd in het "Registre de Commerce" (handelsregister) in Luxemburg onder het nummer B 33 363.

De statuten, het prospectus, het vereenvoudigd prospectus en periodieke rapporten kunnen worden geraadpleegd op de hoofdzetel van de vennootschap en bij de financiële instellingen van de vennootschap. Kopieën van de statuten en de jaarlijkse en tussentijdse rapporten zijn beschikbaar op aanvraag.

Het minimumkapitaal bedraagt 1.250.000 EUR. Het is te allen tijde gelijk aan de totale nettoactiva van de verschillende compartimenten. Het wordt vertegenwoordigd door volledig volgestorte aandelen die worden uitgegeven zonder een aangeduide nominale waarde. Het kapitaal varieert automatisch, zonder de mededelings- en specifieke registratiemaatregelen die vereist zijn voor stijgingen en dalingen in het kapitaal van naamloze vennootschappen.

Notering

De aandelen van het compartiment staan niet genoteerd aan een beurs.

Informatie aan de aandeelhouders

Netto-inventariswaarden en dividenden

De vennootschap publiceert de wettelijk verplichte informatie in het Groothertogdom Luxemburg en in alle andere landen waar de aandelen publiekelijk worden aangeboden.

Die informatie is ook beschikbaar op de website: www.bnpparibas-ip.com.

Boekjaar

Het boekjaar van de vennootschap begint op 1 maart en eindigt op de laatste dag van februari.

Financiële rapporten

De vennootschap publiceert een jaarverslag dat wordt afgesloten op de laatste dag van het boekjaar, en wordt gecertificeerd door de accountants, evenals een niet-gecertificeerd, halfjaarlijks tussentijds rapport dat wordt afgesloten op de laatste dag van de zesde maand van het boekjaar. De vennootschap heeft de toestemming om een vereenvoudigde versie van het financieel rapport te publiceren wanneer dat verplicht is.

De financiële rapporten van elk subfonds worden gepubliceerd in de boekhoudmunt van het compartiment, hoewel de geconsolideerde rekeningen van de vennootschap worden uitgedrukt in euro.

Het jaarverslag wordt openbaar gemaakt binnen de vier maanden na het einde van het boekjaar en het tussentijds rapport binnen de twee maanden na het einde van de zes maanden, net als de lijst van wijzigingen (aankopen en verkopen van effecten) in de samenstelling van de beleggingsportefeuilles. Deze documenten worden gratis ter beschikking van de aandeelhouders gehouden bij de deponhouderende bank, de domiciliëringsagent, de vertegenwoordiger in Zwitserland en de andere door de vennootschap aangestelde bankinstellingen en de statutaire zetel van de vennootschap. Deze rapporten hebben beide betrekking op elk afzonderlijk compartiment en de activa van de vennootschap als geheel.

Documenten ter inzage

Informatie over wijzigingen aan de vennootschap zal worden gepubliceerd in de krant *Luxemburger Wort* en in alle andere kranten die de Raad van Bestuur passend acht in landen waar de vennootschap haar aandelen openbaar verkoopt.

De documenten en informatie zijn ook beschikbaar op de website: www.bnpparibas-ip.com.

Geschiktheid voor Franse aandelenspaarprogramma's:

Doordat de onderstaande compartimenten van de sicav PARVEST geschikt zijn voor Franse aandelenspaarprogramma's (PEA), beleggen ze permanent ten minste 75% van hun nettoactiva in aandelen en rechten die in aanmerking komen voor de PEA en die worden uitgegeven door ondernemingen die zijn gevestigd in Frankrijk, een andere lidstaat van de Europese Unie of in IJsland of Noorwegen en die onderhevig zijn aan vennootschapsbelasting of een equivalent regime.

PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING (geabsorbeerd op 12/07/2011)	PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP
PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP	PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE
PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	PARVEST EQUITY EUROPE VALUE
PARVEST EQUITY EUROPE LS30	PARVEST EQUITY FRANCE
PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP	PARVEST EQUITY UK
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE	PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE

Gründung

Die Gesellschaft ist eine *Société d'Investissement à Capital Variable* (SICAV) nach Luxemburger Recht und wurde am 27. März 1990 auf unbestimmte Dauer gegründet.

Derzeit unterliegt die Gesellschaft den Bestimmungen von Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen sowie der EU-Richtlinie 2009/65.

Die Satzung der Gesellschaft wurde mehrfach geändert, zuletzt auf der außerordentlichen Hauptversammlung am 26. Oktober 2011. Diese Änderung wurde am 5. Januar 2012 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* veröffentlicht. Die aktuelle Satzung der Gesellschaft wurde beim Bezirksgericht von und zu Luxemburg hinterlegt, wo sie eingesehen werden kann und Kopien erhältlich sind.

Die Gesellschaft ist unter der Nummer B 33.363 im Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister eingetragen.

Die Satzung, der Prospekt, der vereinfachte Prospekt sowie die regelmäßigen Berichte sind am Sitz der Gesellschaft sowie bei den mit der Zahlungsabwicklung betrauten Stellen einsehbar. Kopien der Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind auf Anfrage erhältlich.

Das Mindestkapital der Gesellschaft beträgt 1.250.000 EUR. Das Kapital der Gesellschaft entspricht jederzeit dem Wert des Nettovermögens aller Teilfonds der Gesellschaft. Es wird durch voll einbezahlte Aktien ohne Nennwert repräsentiert. Kapitalveränderungen erfolgen von Rechts wegen und ohne die bei Kapitalerhöhungen und -herabsetzungen von Aktiengesellschaften vorgeschriebenen Veröffentlichungen und Eintragungen in das Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister.

Notierung

Die Aktien der Gesellschaft sind an keiner Börse notiert.

Informationen an die Aktionäre

Nettoinventarwerte und Dividenden

Die Gesellschaft veröffentlicht die gesetzlich vorgeschriebenen Informationen im Großherzogtum Luxemburg und in allen anderen Ländern, in denen die Aktien öffentlich angeboten werden.

Diese Informationen stehen ebenfalls auf folgender Website zur Verfügung: www.bnpparibas-ip.com.

Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. März und endet am letzten Tag des Monats Februar.

Finanzberichte

Die Gesellschaft veröffentlicht einen von Wirtschaftsprüfern bestätigten Jahresbericht mit Stichtag am letzten Tag des Geschäftsjahres sowie einen ungeprüften Halbjahresbericht mit Stichtag am letzten Tag des sechsten Monats des Geschäftsjahres. Die Gesellschaft ist dazu ermächtigt, bei Bedarf einen Finanzbericht in vereinfachter Fassung zu veröffentlichen.

Die Finanzausweise der Teilfonds werden in der jeweiligen Rechnungswährung des Teilfonds veröffentlicht, wenngleich der konsolidierte Abschluss der Gesellschaft in Euro erstellt wird.

Die Jahresberichte werden innerhalb von vier Monaten nach Abschluss des Geschäftsjahres veröffentlicht. Die Halbjahresberichte werden binnen zwei Monaten nach Ende des betreffenden Halbjahres veröffentlicht. Außerdem steht die Liste der Änderungen (Erwerb und Veräußerung von Wertpapieren) in der Zusammensetzung des Anlageportfolios den Aktionären kostenlos bei der Depotbank, der Domizilstelle, dem Repräsentanten in der Schweiz und den weiteren durch diesen benannten Banken sowie am Sitz der Gesellschaft zur Verfügung. Diese Berichte beziehen sich sowohl auf jeden einzelnen Teilfonds als auch auf die Vermögenswerte der Gesellschaft insgesamt.

Dokumente zur Information

Informationen über Veränderungen der Gesellschaft werden in der Zeitung *Luxemburger Wort* und in anderen dem Verwaltungsrat geeignet erscheinenden Zeitungen in den Ländern veröffentlicht, in denen die Gesellschaft ihre Aktien öffentlich vertreibt.

Dokumente und Informationen stehen ebenfalls auf folgender Website zur Verfügung: www.bnpparibas-ip.com.

Zulassung für französische Aktiensparpläne:

Um die Voraussetzungen für französische Aktiensparpläne (PEA) zu erfüllen, investieren die nachstehend aufgeführten Teilfonds der SICAV PARVEST dauerhaft mindestens 75% ihres Nettovermögens in PEA-fähige Aktien und Vermögensrechte, die von Unternehmen mit Sitz in Frankreich, einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union oder in Island oder Norwegen ausgegeben werden und die der Körperschaftssteuer oder einer vergleichbaren Besteuerung unterliegen.

PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING (verschmolzen am 12.07.2011)

PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP

PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE

PARVEST EQUITY EUROPE LS30

PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP

PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE

PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP

PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE

PARVEST EQUITY EUROPE VALUE

PARVEST EQUITY FRANCE

PARVEST EQUITY UK

PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE

Vestiging

De vennootschap is een investeringsmaatschappij met open einde (*Société d'investissement à capital variable* – afgekort "sicav"), opgericht onder de Luxemburgse wet op 27 maart 1990 voor een onbepaalde periode.

De vennootschap wordt momenteel geregeld door de voorzieningen van deel I van de wet van 17 december 2010 die van toepassing is op instellingen voor collectieve belegging, evenals door Richtlijn 2009/65.

De statuten werden verscheidene malen gewijzigd, recentst tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op 26 oktober 2011, met publicatie in de *Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations* op 5 januari 2012. De recentste versie van de statuten werd ingediend bij de administrateur van de arrondissementsrechtbank van Luxemburg, waar een geïnteresseerde partij ze kan raadplegen en een kopie ervan kan verkrijgen.

De vennootschap is geregistreerd in het "Registre de Commerce" (handelsregister) in Luxemburg onder het nummer B 33 363.

De statuten, het prospectus, het vereenvoudigd prospectus en periodieke rapporten kunnen worden geraadpleegd op de hoofdzetel van de vennootschap en bij de financiële instellingen van de vennootschap. Kopieën van de statuten en de jaarlijkse en tussentijdse rapporten zijn beschikbaar op aanvraag.

Het minimumkapitaal bedraagt 1.250.000 EUR. Het is te allen tijde gelijk aan de totale nettoactiva van de verschillende compartimenten. Het wordt vertegenwoordigd door volledig volgestorte aandelen die worden uitgegeven zonder een aangeduide nominale waarde. Het kapitaal varieert automatisch, zonder de mededelings- en specifieke registratiemaatregelen die vereist zijn voor stijgingen en dalingen in het kapitaal van naamloze vennootschappen.

Notering

De aandelen van het compartiment staan niet genoteerd aan een beurs.

Informatie aan de aandeelhouders

Netto-inventariswaarden en dividenden

De vennootschap publiceert de wettelijk verplichte informatie in het Groothertogdom Luxemburg en in alle andere landen waar de aandelen publiekelijk worden aangeboden.

Die informatie is ook beschikbaar op de website: www.bnpparibas-ip.com.

Boekjaar

Het boekjaar van de vennootschap begint op 1 maart en eindigt op de laatste dag van februari.

Financiële rapporten

De vennootschap publiceert een jaarverslag dat wordt afgesloten op de laatste dag van het boekjaar, en wordt gecertificeerd door de accountants, evenals een niet-gecertificeerd, halfjaarlijks tussentijds rapport dat wordt afgesloten op de laatste dag van de zesde maand van het boekjaar. De vennootschap heeft de toestemming om een vereenvoudigde versie van het financieel rapport te publiceren wanneer dat verplicht is.

De financiële rapporten van elk subfonds worden gepubliceerd in de boekhoudmunt van het compartiment, hoewel de geconsolideerde rekeningen van de vennootschap worden uitgedrukt in euro.

Het jaarverslag wordt openbaar gemaakt binnen de vier maanden na het einde van het boekjaar en het tussentijds rapport binnen de twee maanden na het einde van de zes maanden, net als de lijst van wijzigingen (aankopen en verkopen van effecten) in de samenstelling van de beleggingsportefeuilles. Deze documenten worden gratis ter beschikking van de aandeelhouders gehouden bij de deponhouderende bank, de domiciliëringagent, de vertegenwoordiger in Zwitserland en de andere door de vennootschap aangestelde bankinstellingen en de statutaire zetel van de vennootschap. Deze rapporten hebben beide betrekking op elk afzonderlijk compartiment en de activa van de vennootschap als geheel.

Documenten ter inzage

Informatie over wijzigingen aan de vennootschap zal worden gepubliceerd in de krant *Luxemburger Wort* en in alle andere kranten die de Raad van Bestuur passend acht in landen waar de vennootschap haar aandelen openbaar verkoopt.

De documenten en informatie zijn ook beschikbaar op de website: www.bnpparibas-ip.com.

Geschiktheid voor Franse aandelenspaarprogramma's:

Doordat de onderstaande compartimenten van de sicav PARVEST geschikt zijn voor Franse aandelenspaarprogramma's (PEA), beleggen ze permanent ten minste 75% van hun nettoactiva in aandelen en rechten die in aanmerking komen voor de PEA en die worden uitgegeven door ondernemingen die zijn gevestigd in Frankrijk, een andere lidstaat van de Europese Unie of in IJsland of Noorwegen en die onderhevig zijn aan vennootschapsbelasting of een equivalent regime.

PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING (geabsorbeerd op 12/07/2011)	PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP
PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP	PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE
PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	PARVEST EQUITY EUROPE VALUE
PARVEST EQUITY EUROPE LS30	PARVEST EQUITY FRANCE
PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP	PARVEST EQUITY UK
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE	PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE

Directors' Report

REVIEW OF THE PAST YEAR ON FINANCIAL MARKETS

1/ Equities: A big fright in the summer; the end of the period was brighter.

	Q1	Q2	Q3	Q4	2011	29/02/2012 (*)
Euro Stoxx 50	4.23%	-2.14%	-23.48%	6.28%	-17.05%	-10.05%
Stoxx 50	-0.14%	-0.83%	-15.68%	9.72%	-8.39%	-4.25%
CAC 40	4.85%	-0.17%	-25.12%	5.96%	-16.95%	-9.26%
Dow Jones 30	6.41%	0.77%	-12.09%	11.95%	5.53%	11.87%
Nasdaq	4.83%	-0.27%	-12.91%	7.86%	-1.80%	11.84%
S&P 500	5.42%	-0.39%	-14.33%	11.15%	0.00%	8.59%
Nikkei 225	-4.63%	0.63%	-11.37%	-2.82%	-17.34%	-4.94%
MSCI all countries (*)	3.93%	-0.53%	-17.90%	6.72%	-9.42%	0.39%
MSCI Emerging (*)	1.69%	-2.11%	-23.19%	4.08%	-20.41%	-6.25%

(*) in USD – Source: Bloomberg

The variations shown in the above table are in relation to the last day of the previous period (quarter or year). (*) In this case they are variations as compared with December 31, 2010.

The rather mixed performance of equity indices during the first half of the year (the MSCI AC World gained 3.4% over the six months) was due less to the increase in geopolitical risks in the Arab world and the disaster caused by the earthquake in Japan than to anxieties about the rebound of the US economy and the state of public finances in Europe. These factors also caused a sharp drop in share prices during the summer. US GDP growth slowed in the 1st and 2nd quarters and business and household surveys indicated that activity was running out of steam. The proliferation of surveys pointing in the same negative direction increased investor pessimism and prompted the Federal Reserve's monetary policy committee (FOMC) to announce that the federal funds rate would remain unchanged until 2013. New monetary policy measures, aimed at bringing about an easing of long-term interest rates and mortgage rates, were announced on September 21. Following a disastrous 3rd quarter that saw the MSCI AC World index plunge by 17.9%, financial markets did, however, welcome the improvement in the outlook on the other side of the Atlantic. The first month of the 4th quarter thus saw equities rebound strongly in an environment which, overall, proved more reassuring for investors, as the spectre of the US economy sliding into a new recession receded with the publication of better-than-expected economic data. For the United States, the indices calculated by comparing consensus forecasts and published data ("economic surprises") returned to positive territory in October for the first time since May and in early December climbed back to their highest level since March 2011, experiencing only a slight decline subsequently. In this environment the political shilly-shallying in the euro zone tended to be overlooked by investors – to start with, at least. Expectations regarding the conclusions of the European summit on October 26 stoked the rally staged by risky assets, which enabled the MSCI AC World index to gain more than 17% between October 4 and 28, while volatility (as measured by the VIX) eased from 45% (close to the highs it recorded in early August) to around 25%. It ended the period under review at less than 20%. This trend in volatility should not lead one to believe that the increase in share prices at the end of the period took place smoothly, both at the end of 2011 and at the beginning of 2012. Investor optimism was fuelled at the beginning of the year by news deemed fairly encouraging about U.S. growth and by the assurance that the liquidity supplied by the Central Banks would not dry up. The decision taken by the Bank of England (February 9) and the Bank of Japan (February 14) to increase their asset purchases as part of their accommodative monetary policy was compounded by the further reduction in the compulsory reserves ratio to 20.5% announced by the Bank of China on the 20th. It was obviously the European Central Bank that was in the limelight with its two 3-year bank refinancing operations. The first LTRO, conducted at the end of 2011, allowed for an easing of conditions on financial markets in early 2012 and lifted the threat of a systemic risk to the banking system. In February, the expectation of the second operation (on the 28th) fuelled the increase in prices of risky assets by allowing confidence to return. By its action, the ECB enabled governments and banks to gain time but itself confessed that it had not come up with a definitive solution to the sovereign debt crisis. The latter also went a stage further with the renegotiation of Greece's debt to private creditors, which led to the triggering of CDS without equity investors being overly worried about it, even though the final stages of the negotiation were slightly feverish. They were more concerned about the statements made to Congress by the Chairman of the Fed, with some observers considering that a new round of quantitative easing (QE) could perhaps no longer be taken for granted. Yet the comments that had preceded this statement remained very cautious and Ben Bernanke did not display upbeat optimism about the economic situation during his hearing on February 29.

The geographical and sector changes over the period under review reflected the concerns that drove investors: in Europe, the broad exposure of banks to sovereign bonds was a cause for concern as the crisis extended beyond Greece. Fears about Italy and the resulting sharp tensions on long-term interest rates depressed financials in particular. The measures envisaged at the end of the various "last chance" summits that dotted the year (July 21, October 26, December 8-9) did not provide a definitive solution and certainly not one that could be implemented easily, as a result of which banking stocks remained very weak. Furthermore, the prospect of seeing the euro zone slide into recession from the end of 2011 also depressed industrial and cyclical stocks. In the United States, on the other hand, the indices were buoyed by the steady flow of good economic news from the autumn onwards, as a result of which the Dow Jones 30 posted an increase of 5.5% in 2011 and the S&P 500 managed to end the year unchanged at around 1,260 points. They both maintained their momentum in early 2012, enjoying a fine increase over two months.

2/ Monetary policy: Still-very-accommodative Central Banks, which stepped up the non-conventional measures.

The US federal funds target rate was kept within the range in force since December 2008 (0% - 0.25%), and the Fed announced in August 2011 that it would be held at this level until mid-2013. The quantitative measures (purchases of T-notes to the tune of USD 600 billion), dubbed QE2, continued as scheduled until June 2011. The Fed announced in September that it would be undertaking a radical change in the make-up of its balance sheet ("Operation Twist"), aimed at increasing the average maturity of its bond portfolio by selling short-term securities (from 3 months to 3 years) and buying long-term securities. In addition, the Fed announced that the maturity proceeds of agency debt securities and MBS would from then on be re-invested in MBS in order to provide support for the real-estate market. This was not, strictly speaking, a QE3, since there would be no change in the size of the balance sheet, but this decision was motivated by a continually cautious diagnosis of growth prospects despite the improvement in economic activity seen in the autumn.

This circumspection suggested that monetary policy would be kept very accommodative, or even that there would soon be an announcement of a new quantitative easing programme even before June 2012 (the scheduled end of “Operation Twist”); tensions on the global financial markets had clearly been identified as a factor posing downside risks to the economic outlook. In the face of the persistence of the sovereign debt crisis in the euro zone, on November 30 the Fed, along with five other central banks (the Bank of England, the Bank of Canada, the ECB, the Bank of Japan and the Swiss National Bank), announced concerted action with a view to increasing their ability to provide the global financial system with liquidity in order to ease market tensions and facilitate the distribution of credit to households and businesses. This international cooperation was well received by investors: it reflected both the central banks’ commitment and their determination to forestall any additional difficulties. At its first meeting in 2012 (January 24 and 25), the FOMC published not only its forecasts for growth, unemployment and inflation (with a long-term target of 2%), but also its estimates of the future level of interest rates. These elements would, according to the Fed, make it possible to provide detailed explanations of the conduct of monetary policy and to steer expectations better. In fact, the FOMC’s statement now indicated that the economic conditions were such as to justify “exceptionally low rates at least until the end of 2014,” that is, an eighteen-month extension of this period compared to previous communiqués. Moreover, Ben Bernanke left the door open to further quantitative easing measures (QE3) which would be taken if necessary to ensure a stronger economic recovery. In this regard, the comments made by Ben Bernanke at the very end of the period were probably over-interpreted, as by not uttering the term QE3 before Congress the Fed Chairman clearly did not wish to send a signal of an early return to normal.

In a first stage, the **European Central Bank (ECB)** raised its refi rate on two occasions (in April and July), taking it to 1.50%, compared to the 1% at which it had stood since May 2009. It had considerably toughened its tone since the beginning of the year, and Jean-Claude Trichet had said in August that this 50-bp adjustment was “necessary” given the “upside risks to price stability”. At the same time non-conventional operations (unlimited fixed-rate refinancing, suspension of the rating criteria for accepting Portuguese bonds as collateral) were stepped up in response to the difficulties being experienced by the financial markets. The finest example of this pragmatism was the announcement on August 7 of the resumption of the Securities Market Programme, which had been dormant since April, in order to contain tensions on the bonds of “peripheral” countries (particularly Spain and Italy). In early September Mr. Trichet stated very clearly that the ECB would continue to provide liquidity so long as the European banking system appeared weak in the eyes of investors. As the European economy was showing increasing signs of going into recession, the end of 2011 was marked by a (scheduled) change of President for the ECB and by a (more unexpected) shift in monetary policy. In late October Jean-Claude Trichet handed over to Mario Draghi, who celebrated his arrival as head of the Bank by cutting the refi rate from 1.50% to 1.25% on November 3 at his first meeting of the Governing Council. One month earlier Mr. Trichet had strengthened the ECB’s arsenal of non-conventional measures by re-introducing 12- and 13-month long-term refinancing operations (LTRO) and purchases of covered bonds. The cut in key interest rates was triggered by the weakness of economic activity, with an “intensification of downside risks”. Surveys of economic activity continued to worsen, suggesting that GDP would contract by the end of the year and the beginning of the next year. Furthermore, inflation was likely to moderate in the months ahead. This situation prompted the ECB to cut its key interest rates again, by another 25 bp on December 8, bringing the refi rate down to 1%, and to announce exceptional new refinancing measures for the banks: the introduction of a 3-year LTRO; an easing of the criteria applied to securities accepted as collateral; a cut in the compulsory reserves ratio (from 2% to 1%). On the other hand, as had been predictable in view of its earlier statements, the ECB had no plans to significantly step up its purchases of government bonds and pointed out that governments needed to make an effort on this score. Mr. Draghi insisted on a number of occasions that the monetization of deficits was contrary to the spirit of the Treaties, adding that the SMP (which totalled nearly EUR 220 billion since inception), was “neither eternal nor infinite” and was intended to ensure the smooth transmission of monetary policy. For observers and ECB officials, the main news in early 2012 was the aftermath of the December LTRO operation, preparation of the end-of-February operation and analyzing their impact on financial markets and the real economy. According to the ECB, the LTROs allowed a credit crunch to be avoided but it pointed out that this provision of liquidity to the banks gave them time without solving all the problems and called on them to use this gained time judiciously. On February 28, 800 banks requested a total of 529.5 billion euros, an amount greater than that distributed in December, bringing the total for the two operations to over 1,000 billion. Part of this liquidity appears to have been used by the banks, especially Spanish and Italian banks, to buy sovereign debt, which allowed for a significant easing of interest rates on all maturities. The economic scenario described by the ECB appeared to be relatively confident even though the economic situation remained poor after the 0.3% contraction of fourth-quarter GDP.

3/ Bond markets: Marked rise in prices of benchmark government bonds.

10-year rate	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	29 Feb. 12
US T-note	3.29	3.47	3.16	1.92	1.88	1.97
Bund	2.96	3.35	3.03	1.89	1.83	1.82
2-year rate						
US T-note	0.59	0.82	0.46	0.24	0.24	0.29
Schatz	0.86	1.79	1.61	0.55	0.14	0.19

Source: Bloomberg – End-of-period levels, as a %

Even though the **US bond markets**, which were subject to contradictory forces, see-sawed into the spring, a trend for long-term interest rates to ease became established. Relatively moderate at first, the easing suddenly accentuated over the summer at a time when the equity markets were sustaining a steep fall. Subsequently the yield on the 10-year T-note, which was still underpinned by its safe-haven status, fluctuated around 2%. It ended the year at 1.88%, an easing of 141 bp over twelve months and experienced only limited tension in 2012 in view of the progress made by the share indices at the same time. It was indeed the news from Europe that influenced the US markets in recent months as investors became worried that the European sovereign debt crisis might affect the United States via the financial channel. The yield on the 10-year T-note thus remained in the range 1.80% - 2.10% from November to February. Several contradictory factors were at work and explained investors’ reluctance: the available indicators reflected a relatively sound US economy (employment, industrial activity), while the Fed’s scenario turned out, on the contrary, to be very cautious. The yield on the 10-year T-note only began to firm up at the very end of February when doubts emerged about the Fed’s willingness to put in place new quantitative easing measures in the near future.

In the **euro zone**, a distinction needed to be made between the German Bund, whose performance was comparable to that of US bonds and ended the year well below 2% as against just under 3% at end-2010, and the bond interest rates of the other countries, whose yields eased by much less or rose substantially (Italy and Spain, where 10-year rates exceeded 6.50% during the last quarter of 2011 and where the yield curves flattened dramatically at the same time). Initially, the European benchmark rate (the 10-year German Bund), like its US counterpart, experienced a deterioration that took it to 3.50% in April, its highest point of the year and its highest level since summer 2009. Benchmark government bonds in the euro zone suffered from still-sound economic data and fears of inflation. The yield on the 10-year Bund then declined in the wake of US long-term rates to dip below 3% at the end of May and continued to ease in a flight-to-safety movement justified by the growing concerns over the European sovereign debt crisis. It thus fell well below 2% during September (hitting a new all-time low of 1.67% on the 22nd). The difficulties of the euro zone’s “peripheral” bonds reflected the fact that the sovereign crisis was becoming entrenched, fears of contagion and the threats hanging over the rating of most countries.

The purchases of securities made by the ECB as part of its SMP (Securities Market Programme) and the use by commercial banks of the funds provided under the two 3-year LTRO for the same purpose helped to move Spanish and Italian long-term interest rates away from the stress levels reached at the end of 2011. Despite the progress made at the summits of State and Government in October and December, investors still thought that the solutions put forward were of no immediate practical relevance. Although the political authorities were endeavouring to find structural solutions (better governance, greater fiscal integration), which was a step in the right direction, they appeared incapable of providing short-term reassurance, especially since the slide into recession was complicating matters. In this environment investors once again fell back on the German Bund, which caused yields to ease further (to 1.83% at the end of 2011 for the 10-year bond, an easing of 113 bp over the twelve months) and the yield spread with most of the other euro-zone countries to widen. The Bund benefited from its safe-haven status as concerns about the euro zone were never really allayed. While the solidarity mechanisms between Member States had still not been defined with any great precision, investors were struggling to regain their calm in the face of the threats hanging over sovereign ratings. The short part of the German yield curve also benefited from the key interest-rate cuts made from November 2011 onwards and from expectations that this trend would continue: the 2-year rate hit an all-time low of 0.14% at the end of 2011 compared with 0.86% in late 2010 and a peak of more than 1.90% in the spring when the ECB raised its interest rates. Subsequently it moved only slightly from this threshold even though the expectations that interest rates would be cut again tended to subside.

4/Foreign-exchange markets: a number of interventions in a turbulent period.

	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	29 Feb. 12
EUR/USD	1.3409	1.4180	1.4519	1.3445	1.2991	1.3354
USD/JPY	81.14	82.87	80.65	77.09	76.94	81.05
EUR/JPY	108.80	117.52	117.09	103.66	99.95	108.23

Closing rates Europe – End-of-period levels

The period was marked by the switchback trend in the **EUR/USD** exchange rate (between 1.30 and 1.50), which nevertheless testified to the fairly remarkable strength of the euro if one considers all the clouds that had accumulated over the euro zone in recent months. In view of the highly accommodative monetary policy conducted by the Fed and the possibility of additional measures being announced, the dollar's safe-haven status played a role only sporadically during the phases of great stress (on the equity markets or in connection with the European sovereign debt crisis). The increase in risk aversion and the difficulties being experienced by the euro zone resulted in a marked strengthening of the **Swiss franc** from the spring of 2011 after a substantial appreciation had already occurred in 2010. In response to this appreciation of its currency, the Swiss National Bank took a number of measures in August, when the Swiss currency had reached new highs against both the euro and the dollar. On August 3 the SNB cut its key interest rate to a range of 0%–0.25%, with the aim of keeping it as close as possible to 0%. On a number of occasions it increased liquidity in the money market in order to actually push the rate down. The SNB shifted into a higher gear in September by announcing the introduction of a floor rate of 1.20 CHF for 1 EUR which it would defend by buying foreign currencies "in unlimited amounts". It reiterated its determination at its monetary policy meeting, considering that deflation risks had increased. Up to now the SNB appeared to be convincing observers, and pressure being exerted by industrialists could result in this floor being raised. After having come very close to the 1 EUR = 1 CHF mark on August 9, the EUR/CHF exchange rate ended the period under review at 1.2050 as against 1.2530 at the end of 2010. The Bank of Japan's three interventions on the foreign exchange market (including one that was concerted with the other G7 central banks) were only able to slow down the **yen's** appreciation. However, the determination of the Bank of Japan and its decision in mid-February 2012 to set an ambitious inflation target (1% in the medium term whereas deflation is still the rule in Japan) allowed the USD/JPY exchange rate to return to above 80 at the end of the period under review. After the earthquake the operators quickly anticipated that mass repatriation of capital to the archipelago would be implemented (in particular by the insurance companies), which led to a strengthening of the yen. Since then the Bank of Japan, sometimes supported by the other G7 central banks – which had not happened since 2000 – tried to weaken the yen. The relatively high level of risk aversion on financial markets did not make its task any easier: the yen remained a safe-haven currency while carry trades funded in yen due to the very low level of interest rates were abandoned in this context. Hence the USD/JPY exchange rate reached a new record at below 76 on August 19. The various interventions took it back up to above 80 at the end of February 2012 but it was difficult for an upward trend to become established.

2012 Monthly Dividends

The following monthly dividends will be paid in 2012/ *Les dividendes mensuels suivants seront versés en 2012 / I seguenti dividendi mensili saranno versati nel 2012 / De volgende maandelijkse dividenden zullen 2012 worden uitgekeerd / Die folgenden monatlichen Dividenden werden 2012 gezahlt / De volgende maandelijkse dividenden zullen 2012 worden uitgekeerd:*

- Payment dates/ *Dates de versement / Date di pagamento / Zahltermine / Betaaldata / Betaaldata:*

Month Mois Mese Maand Monat Maand	Record Date (D-9) ⁽¹⁾ <i>Date d'inscription au registre des actionnaires (D-9)⁽¹⁾</i> <i>Data di registrazione (D-9)⁽¹⁾</i> <i>Registratiedatum (D-9)⁽¹⁾</i> <i>Stichtag (D-9)⁽¹⁾</i> <i>Registratiedatum (D-9)⁽¹⁾</i>	NAV ex-Dividend Date (D-8) <i>VIN date de détachement du dividende (D-8)</i> <i>VNI Data ex dividendo (D-8)</i> <i>NIW ex-dividenddatum (D-8)</i> <i>NIW Ex-Dividenden- Datum (D-8)</i> <i>NIW ex-dividenddatum (D-8)</i>	Payment Date (D) ⁽²⁾ <i>Date de versement (D)⁽²⁾</i> <i>Data di pagamento (D)⁽²⁾</i> <i>Betaaldatum (D)⁽²⁾</i> <i>Zahltermin⁽²⁾</i> <i>Betaaldatum (D)⁽²⁾</i>
January - Janvier – Gennaio - Januari - Januar - Januari	19	20	31
February - Février - Febbraio - Februari - Februar - Februari	16	17	29
March - Mars - Marzo - Maart - März - Maart	20	21	2 April – Avril - Avril - Aprile - April - April - April
April - Avril - Aprile - April - April - April	17	18	30
May - Mai - Maggio – Mei - Mai - Mei	16	18	31
June - Juin - Juin – Giugno - Juni - Juni - Juni	19	20	2 July - Juillet - Luglio - Juli - Juli - Juli
July - Juillet - Luglio - Juli - Juli - Juli	18	19	31
August - Août - Agosto - Augustus - August - Augustus	20	21	31
September - Septembre - Settembre - September - September - September	18	19	1 October - Octobre - Ottobre - Oktober - Oktober - Oktober
October - Octobre - Ottobre - Oktober - Oktober - Oktober	18	19	31
November - Novembre - Novembre - November - November - November	19	20	30
December - Décembre - Dicembre - December - Dezember - December	14	17	31

⁽¹⁾If this day is not a bank business day in Luxembourg, the record date will be the next following bank business day.

⁽¹⁾Si ce jour n'est pas un jour de banque ouvrable au Luxembourg la date d'inscription au registre des actionnaires sera le jour de banque ouvrable suivant.

⁽¹⁾Se questo giorno non è un giorno lavorativo in Lussemburgo, la data di registrazione sarà quella del giorno lavorativo successivo.

⁽¹⁾Als die dag geen bankwerkdag is in Luxemburg, zal de registratiedatum de eerstvolgende bankwerkdag zijn.

⁽¹⁾Sollte dieser Tag in Luxemburg kein Bankgeschäftstag sein, ist der nächstfolgende Bankgeschäftstag der Stichtag.

⁽¹⁾Als die dag geen bankwerkdag is in Luxemburg, zal de registratiedatum de eerstvolgende bankwerkdag zijn.

⁽²⁾If this day is not a bank business day in Luxembourg, the payment date will be the next following bank business day. If for a particular reason, the settlement is not possible (e.g. bank holiday on a specific currency or country), settlement will be made the 1st business day after or any other day communicated by the local agent.

⁽²⁾Si ce jour n'est pas un jour de banque ouvrable au Luxembourg la date de versement sera le jour de banque ouvrable suivant. Si pour une raison particulière le règlement n'est pas possible (par exemple un jour férié pour une monnaie ou un pays spécifique) le règlement sera effectué le 1^{er} jour ouvrable suivant ou tout autre jour communiqué par l'agent local.

⁽²⁾Se questo giorno non è un giorno lavorativo in Lussemburgo, la data di pagamento sarà quella del giorno lavorativo successivo. Qualora il regolamento non fosse possibile per un motivo particolare (giorno festivo della valuta o nel paese), il regolamento avverrà il 1° giorno lavorativo successivo o in qualsiasi altro giorno comunicato dall'agente locale.

⁽²⁾Als die dag geen bankwerkdag is in Luxemburg, zal de betaaldatum de eerstvolgende bankwerkdag zijn. Indien de betaling om een bepaalde reden niet mogelijk is (vb. officiële vakantiedag voor een specifieke valuta of een bepaald land), zal de betaling plaatsvinden op de eerstvolgende werkdag of elke andere dag die door de lokale agent zal worden meegedeeld.

⁽²⁾Sollte dieser Tag in Luxemburg kein Bankgeschäftstag sein, ist der Stichtag der nächstfolgende Bankgeschäftstag. Falls die Auszahlung aus einem bestimmten Grund nicht möglich ist (z. B. Feiertag im Gebiet einer bestimmten Währung oder in einem Land), erfolgt die Auszahlung am ersten folgenden Geschäftstag oder an einem anderen durch die lokale Zahlstelle mitgeteilten Termin.

⁽²⁾Als die dag geen bankwerkdag is in Luxemburg, zal de betaaldatum de eerstvolgende bankwerkdag zijn. Indien de betaling om een bepaalde reden niet mogelijk is (vb. officiële vakantiedag voor een specifieke valuta of een bepaald land), zal de betaling plaatsvinden op de eerstvolgende werkdag of elke andere dag die door de lokale agent zal worden meegedeeld.

- Monthly Amount for January and February (accumulation dividends for exercises 2011.03-2012.02 and 2012.01-2012.12):
- Montant mensuel pour janvier et février (dividendes cumulés pour les exercices 03/2011-03/2012 et 01/2012-12/2012) :
- Importo mensile per gennaio e febbraio (dividendi maturati negli esercizi 2011.03-2012.02 e 2012.01-2012.12):
- Maandelijks bedrag voor januari en februari (kapitalisatiedividenden voor boekjaren 2011.03-2012.02 en 2012.01-2012.12):
- Monatlicher Betrag für Januar und Februar (kumulierte Dividenden für die Zeiträume 2011.03-2012.02 sowie 2012.01-2012.12):
- Maandelijks bedrag voor januari en februari (kapitalisatiedividenden voor boekjaren 2011.03-2012.02 en 2012.01-2012.12):

Sub-fund Compartment Comparti Compartimenten Teilfonds Compartimenten	Class Classe Classe Klasse Klasse Klasse	Currency Devise Valuta Valuta Währung Valuta	Dividend Dividende Dividendo Dividend Dividende Dividend
PARVEST BOND USA HIGH YIELD	Classic - Distribution	USD	1.14
PARVEST BOND USD	Classic - Distribution	USD	0.56
PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD	Classic - Distribution	USD	0.08
PARVEST BOND WORLD EMERGING	Classic - Distribution	USD	1.39
PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA	Classic - Distribution	USD	0.52

- Monthly Amount from March to December/ Montant mensuel de mars à décembre / Importo mensile da marzo a dicembre / Maandelijks bedrag van maart tot december / Monatlicher Betrag von März bis Dezember / Maandelijks bedrag van maart tot december:

Sub-fund Compartment Comparti Compartimenten Teilfonds Compartimenten	Class Classe Classe Klasse Klasse Klasse	Currency Devise Valuta Valuta Währung Valuta	Dividend Dividende Dividendo Dividend Dividende Dividend
PARVEST BOND USA HIGH YIELD	Classic - Distribution	USD	0.58
PARVEST BOND USD	Classic - Distribution	USD	0.21
PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD	Classic - Distribution	USD	0.03
PARVEST BOND WORLD EMERGING	Classic - Distribution	USD	0.69
PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA	Classic - Distribution	USD	0.28

Luxembourg, May 2, 2012

The Board of Directors

Note: The information in this report is given as a matter of record and is not a guide to future results.

Rapport du Conseil d'Administration

BILAN DE L'ANNEE ECOULEE SUR LES MARCHES FINANCIERS

1/ Actions : Grosse frayeur à l'été ; la fin de période a été plus souriante.

	T1	T2	T3	T4	2011	29/02/2012 (*)
Euro Stoxx 50	4,23%	-2,14%	-23,48%	6,28%	-17,05%	-10,05%
Stoxx 50	-0,14%	-0,83%	-15,68%	9,72%	-8,39%	-4,25%
CAC 40	4,85%	-0,17%	-25,12%	5,96%	-16,95%	-9,26%
Dow Jones 30	6,41%	0,77%	-12,09%	11,95%	5,53%	11,87%
Nasdaq	4,83%	-0,27%	-12,91%	7,86%	-1,80%	11,84%
S&P 500	5,42%	-0,39%	-14,33%	11,15%	0,00%	8,59%
Nikkei 225	-4,63%	0,63%	-11,37%	-2,82%	-17,34%	-4,94%
MSCI all countries (*)	3,93%	-0,53%	-17,90%	6,72%	-9,42%	0,39%
MSCI Emerging (*)	1,69%	-2,11%	-23,19%	4,08%	-20,41%	-6,25%

(*) en USD - Source : Bloomberg

Les variations présentées dans le tableau ci-dessus s'entendent par rapport au dernier jour de la période précédente (trimestre ou année). (*) Il s'agit dans ce cas des variations par rapport au 31/12/2010.

La performance assez mitigée des indices boursiers au cours du premier semestre (le MSCI AC World a gagné 3,4 % en six mois) résulte moins de la montée des risques géopolitiques dans le monde arabe et du désastre provoqué par le séisme au Japon que des inquiétudes sur le rebond de l'économie américaine et sur la situation des finances publiques européennes. Ces éléments ont d'ailleurs provoqué un vif recul des actions pendant l'été. La croissance du PIB américain a en effet ralenti au 1^{er} et 2^e trimestres et les enquêtes auprès des entreprises et des consommateurs ont traduit un essoufflement de l'activité. La multiplication d'enquêtes allant dans le même sens négatif a accru le pessimisme des investisseurs et conduit le comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (FOMC) à annoncer que le taux des fonds fédéraux serait inchangé jusqu'en 2013. De nouvelles mesures de politique monétaire, visant à entraîner une détente des taux longs et des taux hypothécaires, ont été annoncées le 21 septembre. Après un troisième trimestre catastrophique marqué par une chute de 17,9 % pour le MSCI AC World, les places financières ont toutefois salué l'amélioration des perspectives outre-Atlantique. Le premier mois du quatrième trimestre a ainsi vu un vif rebond des actions dans un environnement qui s'est avéré globalement plus rassurant pour les investisseurs, le spectre d'une nouvelle récession de l'économie américaine s'éloignant avec la publication de données économiques meilleures que prévu. Les indices calculés en comparant les consensus et les données publiées (« surprises économiques ») pour les Etats-Unis sont revenus en territoire positif en octobre pour la première fois depuis mai et ont retrouvé début décembre leur plus haut niveau depuis mars 2011, ne connaissant qu'un léger repli par la suite. Dans ce contexte, les attermoissements politiques en zone euro ont été quelque peu oubliés par les investisseurs, au moins dans un premier temps. Les attentes quant aux conclusions du sommet européen du 26 octobre ont alimenté la hausse des actifs risqués qui a permis à l'indice MSCI AC World de progresser de plus de 17 % entre le 4 et le 28 octobre tandis que la volatilité (mesurée par le VIX) refluit pour passer de 45 % (proche de ses points hauts touchés début août) à 25 % environ. Elle termine la période sous revue à moins de 20 %. Cette évolution de la volatilité ne doit pas laisser croire que la progression des actions en fin de période s'est faite sans heurts, tant fin 2011 que début 2012. L'optimisme des investisseurs a été alimenté en début d'année par des nouvelles jugées plutôt encourageantes sur la croissance américaine et l'assurance que la liquidité fournie par les Banques centrales ne se tarira pas. A la décision de la Banque Angleterre (le 9 février) et de la Banque du Japon (le 14) d'augmenter leurs achats d'actifs dans le cadre de leur politique monétaire accommodante est venue s'ajouter la nouvelle réduction du ratio de réserves obligatoires à 20,5 % annoncée par la Banque de Chine le 20. C'est bien évidemment la Banque centrale européenne qui a été en vedette avec ses deux opérations de refinancement à 3 ans des banques. La première LTRO, conduite fin 2011, a permis une détente des conditions sur les marchés financiers début 2012 et levé la menace d'un risque systémique pour le système bancaire. En février, l'attente de la seconde opération (le 28) a alimenté la hausse des actifs risqués en permettant le retour de la confiance. Par son action, la BCE a donné du temps aux gouvernements et aux banques mais confesse elle-même n'avoir pas apporté une solution définitive à la crise souveraine. Celle-ci a d'ailleurs franchi une étape supplémentaire avec la renégociation de la dette grecque auprès des détenteurs privés qui a abouti au déclenchement des CDS sans que les investisseurs en actions ne s'en inquiètent outre mesure, même si une légère fébrilité a accompagné les dernières étapes de la négociation. Ils ont été davantage préoccupés par les propos tenus devant le Congrès par le Président de la Fed, certains observateurs considérant alors qu'une nouvelle phase d'assouplissement quantitatif (QE) n'était peut-être plus acquise. Les commentaires qui avaient précédé cette intervention restaient pourtant très prudents et Ben Bernanke n'a pas fait preuve d'un optimisme béat sur la situation économique lors de son audition du 29 février.

Les variations géographiques et sectorielles au cours de la période sous revue reflètent les préoccupations qui ont animé les investisseurs : en Europe, la large exposition des banques aux titres souverains a inquiété alors que la crise s'étendait au-delà de la Grèce. Les craintes sur l'Italie et les fortes tensions sur les taux longs qui ont en résulté ont particulièrement pesé sur les financières. Les mesures envisagées à l'issue des différents sommets « de la dernière chance » qui ont émaillé l'année (21 juillet, 26 octobre, 8 et 9 décembre) n'ont pas apporté de solution définitive, ni surtout aisée à mettre en place, si bien que les valeurs bancaires sont restées très affaiblies. Par ailleurs, les perspectives de voir la zone euro entrer en récession dès la fin de 2011 ont pesé sur les valeurs industrielles et cycliques. Aux Etats-Unis, les indices ont été soutenus par l'accumulation de bonnes nouvelles économiques à partir de l'automne si bien que le Dow Jones 30 enregistre une hausse de 5,5 % en 2011 et que le S&P 500 est parvenu à terminer l'année à l'équilibre à 1 260 points environ. Les deux ont poursuivi sur leur lancée début 2012, connaissant une belle progression en deux mois.

2/ Politique monétaire : Des Banques centrales toujours très accommodantes qui multiplient les mesures non conventionnelles

Le **taux objectif des fonds fédéraux américains** a été maintenu dans la fourchette en vigueur depuis décembre 2008 (0 % - 0,25 %) et la Fed a annoncé en août 2011 qu'il serait maintenu à ce niveau jusqu'à la mi-2013. Les mesures quantitatives (achats de titres du Trésor à hauteur de 600 milliards), baptisées QE2, se sont poursuivies comme prévu jusqu'en juin 2011. La Fed a annoncé en septembre qu'elle allait procéder à une recomposition de son bilan (« opération twist ») visant à augmenter la maturité moyenne de son portefeuille d'actifs en vendant des titres courts (de 3 mois à 3 ans) et achetant des titres longs. Par ailleurs, la Fed a annoncé que les tombées des titres de dette d'agence et MBS seraient désormais réinvesties dans des MBS pour apporter un soutien au marché immobilier. Il ne s'agit pas à proprement parler d'un QE3 puisque la taille du bilan ne sera pas modifiée mais cette décision a été motivée par un diagnostic toujours prudent sur la croissance malgré l'embellie conjoncturelle constatée à l'automne.

Cette circonspection laisse espérer le maintien d'une politique monétaire très accommodante, voire l'annonce prochaine d'un nouveau programme d'assouplissement quantitatif avant même juin 2012 (fin prévue de « l'opération Twist »). En effet, les tensions sur les marchés financiers mondiaux sont clairement identifiées comme un facteur de risque baissier pour les perspectives économiques. Face à la persistance de la crise souveraine dans la zone euro, la Fed a annoncé le 30 novembre, conjointement avec cinq autres Banques centrales (Banque d'Angleterre, Banque du Canada, BCE, Banque du Japon et Banque nationale suisse) des mesures concertées en vue d'accroître les capacités à fournir des liquidités au système financier mondial pour atténuer les tensions et faciliter la distribution de crédit aux ménages et aux entreprises. Cette coopération internationale a été bien accueillie par les investisseurs : elle reflète à la fois l'engagement des Banques centrales et leur volonté d'anticiper d'éventuelles difficultés supplémentaires. A l'occasion de sa première réunion de 2012 (24 et 25 janvier), le FOMC a publié non seulement ses prévisions de croissance, de chômage et d'inflation (avec une cible à 2 % à long terme), mais aussi ses estimations du niveau futur des taux d'intérêt. Ces éléments vont permettre, selon la Fed, de clarifier la conduite de la politique monétaire et de mieux piloter les anticipations. De fait, le communiqué du FOMC indique désormais que les conditions économiques sont de nature à justifier des taux « exceptionnellement bas au moins jusqu'à la fin de 2014 », soit un allongement de dix-huit mois de cette période par rapport aux communiqués précédents. Par ailleurs, Ben Bernanke a laissé la porte ouverte à de nouvelles mesures d'assouplissement quantitatif (QE3) qui seront prises si nécessaire pour assurer une reprise économique plus solide. A ce propos, les commentaires de Ben Bernanke en toute fin de période ont probablement été sur-interprétés, la Président de la Fed ne désirant manifestement pas envoyer un signal de normalisation précoce en ne prononçant pas le terme QE3 devant le Congrès.

Dans un premier temps, la **Banque Centrale Européenne (BCE)** a relevé son taux refi à deux reprises (en avril et en juillet) pour le porter à 1,50 %, contre 1 % depuis mai 2009. Elle avait considérablement durci son discours dès le début de l'année et Jean-Claude Trichet a indiqué en août que cet ajustement de 50 pb était « nécessaire » compte tenu des « risques à la hausse pesant sur la stabilité des prix ». Parallèlement, les opérations non conventionnelles (refinancement illimité à taux fixe, suspension des critères de notation pour l'acceptation des titres portugais en collatéral) ont été accentuées face aux difficultés des marchés financiers. Le plus bel exemple de ce pragmatisme est l'annonce, le 7 août, de la reprise du Programme pour les marchés de titres (Securities Market Programme qui avait été mis en sommeil en avril), pour limiter les tensions sur les titres des pays « périphériques » (en particulier Espagne et Italie). Début septembre, Jean-Claude Trichet a très clairement indiqué que la BCE allait continuer à assurer la liquidité alors que le système bancaire européen apparaît fragilisé aux yeux des investisseurs. Alors que l'économie européenne accumulait les signes d'entrée en récession, la fin de 2011 a été marquée par un changement (prévu) de Président pour la BCE et une évolution (plus inattendue) de la politique monétaire. Fin octobre, Jean-Claude Trichet a cédé sa place à Mario Draghi, qui a fêté son arrivée à la tête de l'institution en faisant passer le taux refi de 1,50 % à 1,25 % le 3 novembre pour son premier Conseil des gouverneurs. Un mois plus tôt, Jean-Claude Trichet avait renforcé l'arsenal des mesures non conventionnelles en ré-introduisant des opérations de refinancement à long terme (LTRO) à douze et treize mois et des achats d'obligations sécurisées (*covered bonds*). La baisse des taux directeurs a été déclenchée par la faiblesse de l'activité, avec « l'intensification des risques à la baisse ». Les enquêtes d'activité ont continué de se dégrader, laissant envisager une contraction du PIB pour la fin de l'année et le début de la suivante. Par ailleurs, l'inflation devrait se modérer dans les prochains mois. Cette situation a conduit la BCE à abaisser de nouveau ses taux directeurs de 25 pb le 8 décembre, ramenant le taux refi à 1 %, et à annoncer de nouvelles mesures exceptionnelles de refinancement des banques : introduction d'un LTRO à 3 ans ; assouplissement des critères appliqués aux titres acceptés en pension ; baisse du taux de réserves obligatoires (de 2 % à 1 %). En revanche, comme cela était prévisible au vu de ses précédentes déclarations, la BCE n'envisage pas d'augmenter massivement ses achats de dette publique et a rappelé, qu'en la matière, les gouvernements devaient faire des efforts. Mario Draghi a insisté à plusieurs reprises sur le fait que la monétisation des déficits était contraire à l'esprit des traités et rappelé que le SMP (près de 220 milliards depuis le début) n'était « ni éternel ni infini » et avait pour but d'assurer la bonne transmission de la politique monétaire. Pour les observateurs comme pour les officiels de la BCE, la grande affaire de début 2012 a été les suites de l'opération LTRO de décembre, la préparation de celle du fin février et l'analyse de leurs conséquences sur les marchés financiers et l'économie réelle. Selon la BCE, les LTRO ont permis d'éviter un rationnement du crédit mais elle précise que cet octroi de liquidités aux banques leur donne du temps sans résoudre tous les problèmes et les appelle à utiliser ce surcis à bon escient. Le 28 février, 800 banques ont demandé un total de 529,5 milliards d'euros, un montant supérieur à celui distribué en décembre qui porte le cumul des deux opérations à plus de 1 000 milliards. Une partie de ces liquidités semble avoir été utilisée par les banques, en particulier espagnoles et italiennes, pour racheter de la dette souveraine, ce qui a permis une sensible détente des taux sur toutes les maturités. Le scénario économique présenté par la BCE apparaît relativement confiant alors même que la conjoncture reste dégradée après la contraction de 0,3 % du PIB au 4^e trimestre.

3/ Marchés obligataires : Progression sensible des obligations gouvernementales de référence.

Taux à 10 ans	T4 2010	T1 2011	T2 2011	T3 2011	T4 2011	29-févr.-12
US T-note	3,29	3,47	3,16	1,92	1,88	1,97
Bund	2,96	3,35	3,03	1,89	1,83	1,82
Taux à 2 ans						
US T-note	0,59	0,82	0,46	0,24	0,24	0,29
Schatz	0,86	1,79	1,61	0,55	0,14	0,19

Source : Bloomberg - Niveaux de fin de période en %

Même si les **marchés obligataires américains**, soumis à des forces contradictoires, ont connu une évolution heurtée jusqu'au printemps, une tendance à la détente des taux long s'est mise en place. D'abord relativement modeste, la détente s'est brusquement accentuée au cours de l'été alors que les marchés boursiers connaissaient un violent recul. Par la suite, le rendement du T-note à 10 ans, toujours soutenu par son statut de placement refuge, a évolué autour de 2 %. Il termine 2011 à 1,88 %, soit une détente de 141 pb en douze mois, et n'a connu qu'une tension limitée en 2012 au regard de la progression des indices boursiers au même moment. Ce sont bien les nouvelles en provenance d'Europe qui ont influencé les marchés américains au cours des derniers mois puisque les investisseurs se sont inquiétés de voir la crise souveraine européenne affecter les Etats-Unis via le canal financier. Le rendement du T-note à 10 ans s'est ainsi maintenu dans l'intervalle 1,80 % - 2,10 % de novembre à février. Plusieurs éléments contradictoires ont été à l'œuvre et expliquent les hésitations des investisseurs : les indicateurs disponibles ont traduit une économie américaine relativement solide (emploi, activité industrielle) alors que le scénario de la Fed se révélait au contraire très prudent. Le rendement du T-note à 10 ans n'a commencé à se tendre qu'à la toute fin de février lorsque des doutes sont apparus sur la volonté de la Fed de mettre en place de nouvelles mesures d'assouplissement quantitatif à brève échéance.

Dans la **zone euro**, il convient de distinguer le Bund allemand, qui a connu une évolution comparable à celle des titres américains et termine l'année nettement sous 2 % contre près de 3 % fin 2010, et les taux des autres pays qui ont enregistré des détente beaucoup moins nettes ou des tensions importantes (Italie et Espagne où les taux à 10 ans ont dépassé 6,50 % au cours du dernier trimestre 2011 et où les courbes se sont dramatiquement aplaties au même moment). Dans un premier temps, à l'instar de son homologue américain, le taux européen de référence (Bund allemand à 10 ans) a connu une dégradation qui l'a ramené vers 3,50 % courant avril, son point haut de l'année et plus haut niveau depuis l'été 2009. Les obligations gouvernementales de référence de la zone euro ont pâti de données économiques toujours solides et des craintes inflationnistes.

Le rendement du Bund à 10 ans a ensuite reflué dans le sillage des taux longs américains pour repasser sous 3 % fin mai et continué à se détendre dans un mouvement de fuite vers la sécurité justifiée par les inquiétudes croissantes autour de la crise souveraine européenne. Il est ainsi passé nettement sous 2 % courant septembre (nouveau point bas historique à 1,67 % le 22). Les difficultés des obligations « périphériques » de la zone euro reflètent l'enlisement de la crise souveraine, les craintes de contagion et les menaces pesant sur la notation de la plupart des pays. Les achats de titres effectués par la BCE dans le cadre de son SMP (Securities Market Programme) et l'utilisation par les banques commerciales des fonds fournis dans le cadre des deux LTRO à 3 ans pour le même usage ont permis d'éloigner les taux longs espagnols et italiens des niveaux de stress atteints fin 2011. Malgré les avancées des sommets des chefs d'Etat et de gouvernement d'octobre et de décembre, les investisseurs estiment toujours que les solutions proposées ne sont pas immédiatement applicables. Le pouvoir politique s'attache en effet à apporter des réponses structurelles (meilleure gouvernance, plus grande intégration budgétaire), ce qui va dans le bon sens mais paraît impuissant à rassurer à court terme et ce d'autant plus que l'entrée en récession vient compliquer la donne. Dans ce contexte, les investisseurs se sont une nouvelle fois repliés sur le Bund allemand, ce qui a entraîné une nouvelle détente des taux (1,83 % fin 2011 pour le 10 ans soit une détente de 113 pb en douze mois) et un élargissement des écarts de taux avec la plupart des autres pays de la zone euro. Le Bund bénéficie de son statut de placement refuge alors que les inquiétudes sur la zone euro ne se sont jamais vraiment calmées. Alors que les mécanismes de solidarité entre Etats membres n'ont toujours pas été définis de façon précise, les investisseurs peinent à retrouver leur sérénité face aux menaces qui pèsent sur les notations souveraines. La partie courte de la courbe allemande a par ailleurs profité des baisses de taux directeurs à partir de novembre 2011 et des anticipations de poursuite de ce mouvement : le taux à 2 ans a touché un point bas historique à 0,14 % fin 2011 contre 0,86 % fin 2010 et un pic à plus de 1,90 % au printemps lorsque la BCE remontait ses taux directeurs. Par la suite, il ne s'est que peu éloigné de ce seuil même si les anticipations d'une baisse supplémentaire des taux directeurs ont eu tendance à refluer.

4/Marchés des changes : plusieurs interventions au cours d'une période agitée.

	T4 2010	T1 2011	T2 2011	T3 2011	T4 2011	29-févr.-12
EUR/USD	1,3409	1,4180	1,4519	1,3445	1,2991	1,3354
USD/JPY	81,14	82,87	80,65	77,09	76,94	81,05
EUR/JPY	108,80	117,52	117,09	103,66	99,95	108,23

Clôtures Europe - Niveaux de fin de période

La période a été marquée par une évolution heurtée de la parité **EUR/USD** (entre 1,30 et 1,50) qui témoigne malgré tout d'une résistance assez remarquable de l'euro si on considère tous les nuages qui se sont accumulés au-dessus de la zone euro au cours des derniers mois. Compte tenu de la politique monétaire très accommodante menée par la Fed et de la possibilité de voir des mesures supplémentaires être annoncées, le caractère de refuge du dollar n'a joué qu'épisodiquement, lors des phases de grand stress (sur les marchés actions ou à propos de la crise souveraine européenne). La montée de l'aversion pour le risque et les difficultés de la zone euro ont d'ailleurs entraîné un net renforcement du **franc suisse** à partir du printemps 2011 alors qu'une progression conséquente était déjà intervenue en 2010. Face à l'appréciation de sa devise, la Banque nationale suisse a mis en place plusieurs mesures en août alors que le franc avait atteint de nouveaux points hauts face à l'euro comme au dollar. Le 3 août, la BNS a baissé son taux directeur dans la fourchette 0 % à 0,25 % avec l'objectif d'être le plus proche de 0 %. A plusieurs reprises, elle a procédé à une hausse des liquidités sur le marché monétaire afin de faire baisser effectivement le taux. La BNS est passée à la vitesse supérieure en septembre en annonçant la mise en place d'un cours plancher de 1,20 CHF pour 1 EUR qu'elle défendra en achetant des devises « en quantité illimitée ». Elle a réaffirmé sa détermination à l'occasion de sa réunion de politique monétaire jugeant que les risques de déflation ont augmenté. Jusqu'à présent, la BNS paraît convaincre les observateurs et des pressions exercées par les industriels pourraient déboucher sur un relèvement de ce plancher. Après avoir frôlé le seuil de 1 EUR pour un CHF le 9 août, la parité EUR/CHF termine la période sous revue à 1,2050 contre 1,2530 fin 2010. Les trois interventions de la Banque du Japon sur le marché des changes (dont une concertée avec les autres Banques centrales du G7) n'ont pu que freiner l'appréciation du **yen**. Toutefois, la détermination de la Banque du Japon et sa décision, mi-février 2012, de se fixer un objectif d'inflation ambitieux (1 % à moyen terme alors que la déflation reste de règle au Japon) ont permis le retour de la parité USD/JPY au-dessus de 80 en fin de période sous revue. Après le tremblement de terre, les opérateurs ont rapidement anticipé que des rapatriements massifs de capitaux vers l'archipel allaient être mis en place (notamment par les assureurs), ce qui s'est traduit par un renforcement du yen. Depuis, la Banque du Japon, parfois épaulée par les autres banques centrales du G7, –ce qui n'était plus arrivé depuis 2000–, s'efforce d'affaiblir le yen. Le niveau relativement élevé d'aversion pour le risque sur les marchés financiers ne lui a pas facilité la tâche : le yen reste une devise refuge tandis que les opérations de portage financées en yen du fait du très bas niveau des taux d'intérêt sont délaissées dans un tel contexte. De fait, la parité USD/JPY a atteint un nouveau record sous 76 le 19 août. Les diverses interventions l'ont ramenée au-dessus de 80 fin février 2012 mais une tendance haussière a eu du mal à s'établir.

2012 Dividendes mensuels

(Voir pages 19-20)

Luxembourg, le 2 mai 2012

Le Conseil d'Administration

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Relazione del Consiglio d'Amministrazione

BILANCIO DEI MERCATI FINANZIARI NELL'ANNO APPENA TRASCORSO

1/ Azioni: Grosso spavento in estate, ma fine periodo più positiva

	T1	T2	T3	T4	2011	29/02/2012 (*)
Euro Stoxx 50	4,23%	-2,14%	-23,48%	6,28%	-17,05%	-10,05%
Stoxx 50	-0,14%	-0,83%	-15,68%	9,72%	-8,39%	-4,25%
CAC 40	4,85%	-0,17%	-25,12%	5,96%	-16,95%	-9,26%
Dow Jones 30	6,41%	0,77%	-12,09%	11,95%	5,53%	11,87%
Nasdaq	4,83%	-0,27%	-12,91%	7,86%	-1,80%	11,84%
S&P 500	5,42%	-0,39%	-14,33%	11,15%	0,00%	8,59%
Nikkei 225	-4,63%	0,63%	-11,37%	-2,82%	-17,34%	-4,94%
MSCI all countries (*)	3,93%	-0,53%	-17,90%	6,72%	-9,42%	0,39%
MSCI Emerging (*)	1,69%	-2,11%	-23,19%	4,08%	-20,41%	-6,25%

(*) in USD - Fonte: Bloomberg

Le variazioni riportate su questa tabella vanno intese rispetto all'ultimo giorno del periodo precedente (trimestre o anno). (*) Trattasi, nella fattispecie, delle variazioni rispetto al 31/12/2010.

I risultati piuttosto eterogenei degli indici di borsa nel primo semestre (l'MSCI AC World ha guadagnato il 3,4% in sei mesi) non sono stati tanto influenzati dall'aumento dei rischi geopolitici nel mondo arabo e dal disastro provocato dal terremoto in Giappone quanto piuttosto dalle inquietudini sul rimbalzo dell'economia americana e sulla situazione delle finanze pubbliche europee. Questi elementi hanno provocato, inoltre, un forte regresso dei titoli azionari durante l'estate. La crescita del PIL americano ha subito, un rallentamento nel 1° e nel 2° trimestre e i sondaggi presso le aziende e i consumatori hanno dimostrato che l'attività è in affanno. I risultati di una serie di indagini che hanno mostrato un quadro negativo hanno accresciuto il pessimismo degli investitori e hanno portato la commissione incaricata della politica monetaria della Federal Reserve (FOMC) ad annunciare che il tasso dei fondi federali sarebbe rimasto invariato fino al 2013. Nuove misure di politica monetaria, il cui obiettivo è di portare ad un allentamento dei tassi a lungo termine e di quelli ipotecari, sono state annunciate il 21 settembre. Dopo un terzo trimestre catastrofico segnato da un crollo del 17,9% dell'MSCI AC World, le piazze finanziarie hanno, tuttavia, accolto favorevolmente il miglioramento delle prospettive d'oltre Atlantico. Il primo mese del quarto trimestre ha visto, così, un forte rimbalzo dei titoli azionari in un contesto che si è rivelato globalmente più rassicurante per gli investitori, quando si è allontanato lo spettro di una nuova recessione dell'economia americana con la pubblicazione di dati economici migliori del previsto. Gli indici calcolati confrontando i consensi e i dati pubblicati ("sorprese economiche") per gli Stati Uniti sono tornati su valori positivi ad ottobre per la prima volta da maggio e sono tornati all'inizio di dicembre al livello più alto da marzo 2011, con un leggero ribasso successivamente. In questo contesto, gli indugi politici in zona euro sono stati un po' dimenticati dagli investitori, almeno in un primo tempo. Le aspettative per quanto concerne le conclusioni del vertice europeo del 26 ottobre hanno alimentato l'aumento degli attivi a rischio, fatto che ha consentito all'indice MSCI AC World di progredire di oltre il 17% fra il 4 e il 28 ottobre, mentre la volatilità (misurata dal VIX) rifluiva passando dal 45% (vicina ai massimi toccati all'inizio di agosto) a circa il 25% e concludendo il periodo analizzato a meno del 20%. Questa evoluzione della volatilità non deve far credere che il progresso delle azioni alla fine del periodo sia avvenuto senza scossoni, tanto a fine 2011 quanto all'inizio del 2012. L'ottimismo degli investitori è stato alimentato all'inizio dell'anno dalle notizie giudicate piuttosto incoraggianti sulla crescita americana e sulla garanzia che la liquidità fornita dalle Banche centrali non si inaridirà. Alla decisione della Banca d'Inghilterra (il 9 febbraio) e della Banca del Giappone (il 14) di aumentare gli acquisti di attivi nel quadro della rispettiva politica monetaria accomodante si è aggiunta la nuova riduzione della proporzione delle riserve obbligatorie al 20,5% annunciata dalla Banca della Cina il 20. Chiaramente è stata la Banca centrale europea a rimanere sotto i riflettori con le sue due operazioni di rifinanziamento a 3 anni delle banche. La prima LTRO, realizzata a fine 2011, ha consentito un allentamento delle condizioni sui mercati finanziari all'inizio del 2012 e ha dissipato la minaccia di un rischio sistemico per il sistema bancario. A febbraio, l'attesa della seconda operazione (il 28) ha alimentato il rialzo degli attivi di rischio, consentendo il ritorno della fiducia. Tramite il suo intervento, la BCE ha dato tempo ai governi e alle banche, ma confessa di non aver apportato una soluzione definitiva alla crisi del debito sovrano, superando, del resto, una tappa supplementare con la rinegoziazione del debito greco presso alcuni detentori privati che ha portato all'attuazione dei CDS senza che gli investitori in titoli azionari se ne preoccupassero oltre misura, anche se le ultime fasi del negoziato sono state febbrili. Le preoccupazioni sono state maggiori per i discorsi tenuti al Congresso da parte del Presidente della Fed, poiché alcuni osservatori consideravano che probabilmente non si sarebbe più attuata una nuova fase di alleggerimento quantitativo (QE). I commenti che avevano preceduto quell'intervento rimanevano, tuttavia, molto prudenti e Ben Bernanke non ha dato prova di ottimismo sulla situazione economica in occasione della sua audizione del 29 febbraio.

Le variazioni geografiche e settoriali nel corso del periodo in esame riflettono le preoccupazioni che hanno animato gli investitori: in Europa, la grande esposizione delle banche ai titoli di Stato ha preoccupato, mentre la crisi si estendeva oltre la Grecia. I timori sull'Italia e le conseguenti forti tensioni sui tassi a lungo termine hanno pesato particolarmente sulle finanze. Le misure previste in seguito ai diversi vertici "dell'ultima chance" che hanno caratterizzato l'anno (21 luglio, 26 ottobre, 8 e 9 dicembre) non hanno apportato alcuna soluzione definitiva, soprattutto non facile da attuare, e infatti i valori bancari sono rimasti molto indeboliti. Peraltro, le prospettive di vedere la zona euro entrare in recessione dalla fine del 2011 hanno pesato sui valori industriali e ciclici. Negli Stati Uniti, gli indici sono stati sostenuti da una serie di buone notizie economiche a partire dall'autunno, portando il Dow Jones 30 a registrare un aumento del 5,5% nel 2011 mentre lo S&P 500 è giunto alla fine dell'anno pressoché invariato a circa 1260 punti. Entrambi hanno proseguito lo slancio all'inizio del 2012, con una bella progressione in due mesi.

2/ Politica monetaria: Banche centrali sempre molto accomodanti che continuano ad attuare misure non convenzionali

Il tasso obiettivo sui fondi federali americani è stato mantenuto nella forchetta in vigore da dicembre 2008 (0% - 0,25%) e la Fed ha annunciato ad agosto 2011 che sarebbe stato mantenuto a quel livello fino a metà 2013. Le misure quantitative (acquisti di titoli del Tesoro per 600 miliardi di dollari), battezzate QE2, sono proseguite come previsto fino a giugno 2011. La Fed ha annunciato a settembre che avrebbe proceduto ad una ricomposizione del bilancio ("operazione twist") allo scopo di aumentare la scadenza media del portafoglio obbligazionario vendendo titoli a breve termine (da 3 mesi a 3 anni) e acquistando titoli a lungo termine. Peraltro, la Fed ha annunciato che i titoli del debito e MBS in scadenza sarebbero stati reinvestiti in MBS per apportare un sostegno al mercato immobiliare. Non si tratta per l'esattezza di un QE3, perché la dimensione del bilancio non sarà modificata, ma questa decisione è stata motivata da una diagnosi sempre prudente sulla crescita, nonostante il miglioramento congiunturale constatato in autunno.

Questa circospezione lascia sperare che sarà mantenuta una politica monetaria molto accomodante, se non addirittura l'annuncio prossimo di un nuovo programma di ammorbidimento quantitativo prima di giugno 2012 (fine prova della "operazione twist"). In effetti, le tensioni sui mercati finanziari mondiali sono chiaramente identificate come fattore di rischio al ribasso per le prospettive economiche. Di fronte alla persistenza della crisi del debito sovrano nella zona euro, la Fed ha annunciato il 30 novembre, insieme con cinque altre Banche centrali (Banca d'Inghilterra, Banca del Canada, BCE, Banca del Giappone e Banca nazionale svizzera) misure concertate allo scopo di accrescere le capacità di fornitura di liquidità al sistema finanziario mondiale per attenuare le tensioni e facilitare l'erogazione di credito alle famiglie e alle aziende. Questa cooperazione internazionale, accolta con favore dagli investitori, riflette sia l'impegno delle Banche centrali sia la loro volontà di anticipare eventuali difficoltà supplementari. In occasione della sua prima riunione del 2012 (24 e 25 gennaio), il FOMC ha pubblicato non solo le proprie previsioni sulla crescita, la disoccupazione e l'inflazione (con un target al 2% a lungo termine), ma anche le proprie stime sul livello futuro dei tassi d'interesse. Questi elementi consentirebbero, secondo la Fed, di chiarire la condotta della politica monetaria e di pilotare meglio le anticipazioni. Di fatto, il comunicato del FOMC indica ormai che le condizioni economiche sono tali da giustificare tassi "eccezionalmente bassi almeno fino alla fine del 2014", oppure una proroga di diciotto mesi di tale periodo rispetto ai comunicati precedenti. Peraltro, Ben Bernanke ha lasciato la porta aperta a nuove misure di alleggerimento quantitativo (QE3) che sarebbero prese, se necessario, per garantire una ripresa economica più solida. A tale proposito, i commenti di Ben Bernanke alla fine del periodo sono stati probabilmente sovrainterpretati, poiché il Presidente della Fed non voleva palesemente inviare un segnale di normalizzazione precoce non pronunciando il termine QE3 di fronte al Congresso.

In un primo tempo, la **Banca centrale europea (BCE)** ha rialzato il suo tasso refi in due riprese (ad aprile e luglio) per portarlo all'1,50%, contro l'1% da maggio 2009. Aveva inasprito notevolmente i toni dall'inizio dell'anno e Jean-Claude Trichet aveva indicato ad agosto che l'aggiustamento di 50 pb era "necessario", tenuto conto dei "rischi al rialzo che pesano sulla stabilità dei prezzi". Parallelamente, le operazioni non convenzionali (rifiinanziamento illimitato a tasso fisso, sospensione dei criteri di notazione per l'accettazione dei titoli portoghesi in collaterale) sono state accentuate rispetto alle difficoltà dei mercati finanziari. Il più bell'esempio di questo pragmatismo è rappresentato dall'annuncio, il 7 agosto, della ripresa del Programma per i mercati dei titoli (Securities Market Programme la cui attività era stata ridimensionata in aprile), per limitare le tensioni sui titoli dei Paesi "periferici" (in particolare Spagna e Italia). All'inizio di settembre, Jean-Claude Trichet ha indicato molto chiaramente che la BCE avrebbe continuato ad assicurare la liquidità, mentre il sistema bancario europeo appariva fragile agli occhi degli investitori. Mentre l'economia europea accumulava i segnali dell'entrata in recessione, la fine del 2011 è stata segnata da un cambiamento (previsto) del Presidente della BCE e da un'evoluzione (più inattesa) della politica monetaria. A fine ottobre, Jean-Claude Trichet ha ceduto il posto a Mario Draghi, che ha festeggiato il suo arrivo a capo dell'istituzione facendo passare il tasso refi dall'1,50% all'1,25% il 3 novembre per il suo primo Consiglio dei governatori. Un mese prima, Jean-Claude Trichet aveva rafforzato l'arsenale delle misure non convenzionali della BCE reintroducendo operazioni di rifiinanziamento a lungo termine (LTRO) a dodici e tredici mesi e acquisti di obbligazioni garantite (*covered bonds*). La riduzione dei tassi di riferimento è stata decisa a causa della debolezza dell'attività, con "l'intensificazione dei rischi al ribasso". Le analisi sull'attività hanno continuato a fornire risultati sempre peggiori, lasciando prevedere una contrazione del PIL per la fine dell'anno e l'inizio di quello successivo. Inoltre, l'inflazione dovrebbe calmierarsi nei prossimi mesi. Questa situazione ha portato la BCE a tagliare nuovamente i tassi di riferimento di 25 pb l'8 dicembre, riportando il tasso refi all'1%, e ad annunciare nuove misure di rifiinanziamento delle banche con l'introduzione di un LTRO a 3 anni e l'allentamento dei criteri applicati ai titoli accettati in garanzia (riducendo il tasso delle riserve obbligatorie dal 2% all'1%). Al contrario, come era prevedibile alla luce delle precedenti dichiarazioni, la BCE non prevede di incrementare massicciamente i suoi acquisti di debito pubblico e ha richiamato i governi a fare maggiori sforzi in tal senso. Mario Draghi ha insistito a più riprese sul fatto che la monetizzazione dei deficit è contraria allo spirito dei trattati e ricordato che l'SMP (quasi 220 miliardi dall'inizio) non poteva essere "né eterna né infinita" ed era finalizzata a garantire una buona trasmissione della politica monetaria. Sia per gli osservatori che per gli esponenti della BCE, la principale preoccupazione di questo inizio 2012 è stata il seguito dell'operazione LTRO avviata a dicembre, la preparazione di quella di fine febbraio e l'analisi delle relative conseguenze sui mercati finanziari e l'economia reale. Secondo la BCE, gli LTRO hanno consentito di evitare un razionamento del credito. Tuttavia ha precisato che queste erogazioni di liquidità hanno dato alle banche il tempo per risolvere tutti i loro problemi, ed ha esortato le stesse a sfruttare questa dilazione a ragion veduta. Il 28 febbraio, ben 800 banche hanno chiesto complessivamente 529,5 miliardi di euro, un importo superiore a quello distribuito a dicembre. La somma delle due operazioni supera pertanto i 1.000 miliardi. A quanto pare, le banche – soprattutto spagnole e italiane – hanno utilizzato questa liquidità per riacquistare debito sovrano, il che ha permesso di allentare notevolmente i tassi su tutte le scadenze. Lo scenario economico presentato dalla BCE appare relativamente fiducioso, mentre allo stesso tempo la congiuntura rimane depressa dopo la contrazione dello 0,3% del PIL nel 4° trimestre.

3/ Mercati obbligazionari: Progressione sensibile dei titoli di Stato di riferimento

Tassi decennali	T4 2010	T1 2011	T2 2011	T3 2011	T4 2011	29 febr 12
US T-note	3,29	3,47	3,16	1,92	1,88	1,97
Bund	2,96	3,35	3,03	1,89	1,83	1,82
Tassi biennali						
US T-note	0,59	0,82	0,46	0,24	0,24	0,29
Schatz	0,86	1,79	1,61	0,55	0,14	0,19

Fonte: Bloomberg - Livelli percentuali di fine periodo

Anche se i **mercati obbligazionari statunitensi**, soggetti a forze contraddittorie, hanno conosciuto un'evoluzione contrastata fino alla primavera, si è innescata una tendenza all'allentamento dei tassi a lungo termine. Inizialmente relativamente modesto, tale allentamento si è bruscamente accentuato durante l'estate, mentre i mercati borsistici subivano un arretramento violento. Successivamente, il rendimento dei T-note a 10 anni, sempre sostenuti dal loro ruolo di bene rifugio, è aumentato intorno al 2%. Il decennale conclude il 2011 all'1,88%, vale a dire una riduzione di 141 pb in dodici mesi, e ha avuto soltanto una tensione limitata nel 2012 rispetto alla progressione degli indici di borsa nello stesso periodo. Sono state proprio le notizie provenienti dall'Europa ad aver influenzato i mercati americani negli ultimi mesi, perché gli investitori sono stati preoccupati dal vedere la crisi del debito sovrano in Europa colpire gli Stati Uniti attraverso il canale finanziario. Il rendimento dei T-note decennali si è così mantenuto nella fascia 1,80% - 2,10% da novembre a febbraio. Si sono verificati diversi elementi contraddittori, che spiegano le esitazioni degli investitori: gli indicatori disponibili hanno descritto un'economia americana relativamente solida (occupazione, attività industriale), mentre lo scenario della Fed si rivelava, al contrario, molto prudente. Il rendimento dei T-note decennali ha cominciato ad essere teso soltanto alla fine di febbraio, quando sono comparsi dubbi sulla volontà della Fed di attuare nuove misure di alleggerimento quantitativo a breve scadenza.

Nell'**Eurozona** è necessario distinguere il Bund tedesco, che ha avuto un'evoluzione paragonabile a quella dei titoli americani e chiude l'anno nettamente sotto il 2% contro quasi il 3% a fine 2010, e i tassi degli altri Paesi che hanno registrato allentamenti molto meno netti o forti tensioni (Italia e Spagna in cui i tassi a 10 anni hanno superato il 6,50% nel corso dell'ultimo trimestre 2011 e in cui le curve si sono drammaticamente appiattite nello stesso momento). In un primo tempo, come il suo omologo americano, il tasso europeo di riferimento (Bund tedesco a 10 anni) ha avuto un ribasso che l'ha riportato verso il 3,50% in aprile, il massimo dell'anno e il livello più alto dall'estate 2009. I titoli di Stato di riferimento della zona euro hanno risentito di dati economici sempre robusti e dei timori inflazionistici.

Il rendimento del Bund a 10 anni è tornato, poi, nella scia dei tassi a lungo termine americani per tornare sotto il 3% a fine maggio e ha continuato ad allentarsi in un movimento di fuga verso la sicurezza giustificata dalle crescenti inquietudini sulla crisi del debito sovrano in Europa. È passato così nettamente sotto il 2% a settembre (nuovo minimo storico all'1,67% il 22). Le difficoltà dei titoli "periferici" della zona euro riflettono lo sprofondamento della crisi del debito sovrano, poiché i timori di contagio e le minacce pesano sulla quotazione della maggior parte dei Paesi. Gli acquisti di titoli effettuati dalla BCE nel quadro del suo SMP (Securities Market Programme) e l'utilizzo da parte delle banche commerciali dei fondi forniti nel quadro delle due LTRO a 3 anni per lo stesso utilizzo hanno consentito di allontanare i tassi spagnoli e italiani dai livelli di stress raggiunti a fine 2011. Nonostante i progressi dei vertici dei capi di Stato e di governo di ottobre e dicembre, gli investitori continuano a ritenere che le soluzioni proposte non sono immediatamente applicabili. Il potere politico continua, in effetti, ad apportare risposte strutturali (migliore governance, maggiore integrazione di bilancio), che vanno nella giusta direzione, ma sembrano impotenti nel fornire rassicurazioni a breve termine, tanto più che l'entrata in recessione complica la cosa. In questo contesto, gli investitori hanno di nuovo ripiegato sul Bund tedesco, portando ad un nuovo allentamento dei tassi (1,83% a fine 2011 per il titolo decennale, vale a dire un allentamento di 113 pb nei dodici mesi) e un aumento dello spread rispetto alla maggior parte degli altri Paesi dell'Eurozona. Il Bund beneficia della sua condizione di investimento rifugio, mentre le inquietudini sull'area dell'euro non si sono mai veramente calmate. Mentre i meccanismi di solidarietà fra Stati membri continuano a non essere definiti con precisione, gli investitori fanno fatica a ritrovare la serenità rispetto alle minacce che pesano sulle quotazioni sovrane. La parte corta della curva tedesca ha, fra l'altro, beneficiato delle riduzioni dei tassi di riferimento da novembre 2011 e degli anticipi di esecuzione di questo movimento: il tasso a 2 anni ha toccato un minimo storico allo 0,14% a fine 2011 contro lo 0,86% a fine 2010 e un picco a più dell'1,90% in primavera, quando la BCE faceva risalire i suoi tassi di riferimento. Successivamente, si è allontanato solo di poco da questa soglia, anche se le anticipazioni di una riduzione supplementare dei tassi di riferimento hanno avuto la tendenza a rifluire.

4/ Mercati dei cambi: interventi a ripetizione in un periodo turbolento

	T4 2010	T1 2011	T2 2011	T3 2011	T4 2011	29 febr 12
EUR/USD	1,3409	1,4180	1,4519	1,3445	1,2991	1,3354
USD/JPY	81,14	82,87	80,65	77,09	76,94	81,05
EUR/JPY	108,80	117,52	117,09	103,66	99,95	108,23

Tassi di chiusura in Europa - Livelli di fine periodo

Il periodo in esame è stato contrassegnato da un andamento altalenante della parità **EUR/USD** (tra 1,30 e 1,50), che dimostra nonostante tutto una resistenza assai rimarchevole dell'euro se si considerano le tante nuvole che si sono addensate sull'Eurozona negli ultimi mesi. Vista la politica monetaria alquanto espansiva condotta dalla Fed e gli annunci circa possibili misure aggiuntive, il dollaro ha svolto il suo ruolo di bene rifugio solo sporadicamente, durante le fasi di grande stress (sui mercati azionari o a proposito della crisi sovrana europea). L'incremento dell'avversione al rischio e le difficoltà incontrate dalla zona euro hanno peraltro determinato un rafforzamento marcato del **franco svizzero** a partire dalla primavera 2011, nonostante la notevole progressione già archiviata nel 2010. Per arginare l'apprezzamento della sua moneta, la Banca nazionale svizzera ha attivato diversi provvedimenti ad agosto, quando il franco svizzero aveva raggiunto nuovi record sia nei confronti dell'euro che del dollaro. Il 3 agosto, la BNS ha abbassato la forchetta di oscillazione del suo tasso di riferimento tra lo 0% e lo 0,25% nell'intento di avvicinarsi il più possibile allo 0%. A diverse riprese ha aumentato la liquidità sul mercato monetario al fine di spingere effettivamente il tasso al ribasso. A settembre la BNS ha poi ingranato la marcia superiore con l'annuncio dell'attivazione di una soglia minima a 1,20 CHF per 1 EUR, che ha poi difeso acquistando valute «in quantità illimitate». Ha ribadito la sua determinazione in occasione della riunione di politica monetaria giudicando che i rischi di deflazione erano aumentati. Finora, sembra che la BNS abbia convinto gli osservatori, e le pressioni esercitate dagli industriali potrebbero scatenare un innalzamento della soglia fissata. Dopo aver sfiorato la soglia di 1 EUR per 1 CHF il 9 agosto, la parità EUR/CHF ha chiuso il periodo di riferimento a 1,2050 contro 1,2530 sul finire del 2010. I tre interventi operati dalla Banca del Giappone sui mercati dei cambi (di cui una concordata con le altre Banche centrali del G7) hanno solo frenato la rivalutazione dello **yen**. Tuttavia, la determinazione della Banca del Giappone e la sua decisione, a metà febbraio 2012, di definire un ambizioso obiettivo sul fronte dell'inflazione (1% a medio termine mentre la deflazione continua a imperversare in Giappone) hanno permesso il rientro della parità USD/JPY al di sopra di 80 alla fine del periodo in esame. Dopo il terremoto, gli operatori hanno subito anticipato un massiccio afflusso dei capitali verso l'arcipelago (in particolare da parte degli assicuratori), un fattore che si è tradotto in un rafforzamento dello yen. Da allora, la Banca del Giappone fa di tutto per indebolire lo yen, spalleggiata di volta in volta da altre banche centrali del G7, un fatto che non si era più verificato dal 2000. Certo il livello relativamente elevato dell'avversione al rischio sui mercati finanziari non ha agevolato il suo compito: lo yen rimane una valuta rifugio, mentre le operazioni di riporto finanziate in yen per via del livello bassissimo dei tassi d'interesse vengono tralasciate in questo contesto. Di conseguenza, la parità USD/JPY ha raggiunto il 19 agosto un nuovo record sotto quota 76. I ripetuti interventi hanno riportato la parità al di sopra di 80 a fine febbraio 2012, ma il trend rialzista fa fatica a stabilirsi.

Dividendi mensili 2012

Vedi pagine 19-20

Lussemburgo, il 2 maggio 2012

Il Consiglio d'Amministrazione

Nota: Le informazioni contenute in questa relazione hanno valore prettamente storico e non sono indicative di risultati futuri.

Verslag van de Raad van Bestuur

BALANS VAN HET AFGELOPEN JAAR OP DE FINANCIËLE MARKTEN

1/ Acties: Grote angst tijdens de zomer; het eind van de periode was voorspoediger.

	T1	T2	T3	T4	2011	29/02/2012 (*)
DJ Euro Stoxx 50	4,23%	-2,14%	-23,48%	6,28%	-17,05%	-10,05%
Stoxx 50	-0,14%	-0,83%	-15,68%	9,72%	-8,39%	-4,25%
CAC 40	4,85%	-0,17%	-25,12%	5,96%	-16,95%	-9,26%
Dow Jones 30	6,41%	0,77%	-12,09%	11,95%	5,53%	11,87%
Nasdaq	4,83%	-0,27%	-12,91%	7,86%	-1,80%	11,84%
S&P 500	5,42%	-0,39%	-14,33%	11,15%	0,00%	8,59%
Nikkei 225	-4,63%	0,63%	-11,37%	-2,82%	-17,34%	-4,94%
MSCI all countries (*)	3,93%	-0,53%	-17,90%	6,72%	-9,42%	0,39%
MSCI Emerging (*)	1,69%	-2,11%	-23,19%	4,08%	-20,41%	-6,25%

(*) in USD - Bron: Bloomberg

De variaties in de bovenstaande tabel zijn in vergelijking met de laatste dag van de voorgaande periode (trimester of jaar). (*) Het gaat in dat geval over variaties in vergelijking met 31/12/2010.

De nogal gematigde prestaties van de beursindexen tijdens het eerste semester (de MSCI AC World steeg 3,4% in zes maanden) was minder te wijten aan de toename van de geopolitieke risico's in de Arabische wereld en de ramp die volgde op de aardbeving in Japan dan aan de zorgen over de opleving van de Amerikaanse economie en over de Europese openbare financiële situatie. Die elementen hebben overigens een ernstige achteruitgang van de aandelen uitgelokt tijdens de zomer. De groei van het Amerikaanse bbp is immers vertraagd tijdens het 1e en 2e kwartaal en de enquêtes bij ondernemingen en consumenten verraadden dat de activiteit aan tempo verliest. De toename in enquêtes die in dezelfde negatieve richting duiden, heeft ervoor gezorgd dat de beleggers pessimistischer werden en dat het monetaire beleidscomité van de Federal Reserve (FOMC) aankondigde dat de rentevoet van de federale fondsen onveranderd zou blijven tot in 2013. Er werden nieuwe monetaire beleidsmaatregelen aangekondigd op 21 september, die bedoeld waren om de druk van de langetermijnrente en de hypotheekrente weg te nemen. Na een derde catastrofaal kwartaal dat werd gekenmerkt door een terugval van 17,9% voor de MSCI AC World, hebben de financiële markten de verbetering van de vooruitzichten aan de andere kant van de Atlantische Oceaan toch warm onthaald. De eerste maand van het vierde kwartaal beleefde zo een scherpe opleving van de aandelen in een omgeving die over het algemeen geruststellender is gebleken voor de beleggers, aangezien het vooruitzicht op een nieuwe recessie van de Amerikaanse economie terugweek met de publicatie van betere economische gegevens dan voorzien. De indexen die worden berekend door de consensus en de gepubliceerde gegevens ("economische verrassingen") voor de Verenigde Staten te vergelijken, zijn in oktober voor het eerst sinds mei opnieuw op positief terrein gekomen en hebben begin december sinds maart 2011 hun hogere niveau opnieuw bereikt, en kenden slechts een lichte terugval daarna. In die context waren de beleggers het politieke getalm in de eurozone enigszins vergeten, in eerste instantie dan toch. De verwachtingen voor de conclusies van de Europese top van 26 oktober hebben de stijging van de risicodragende activa aangedreven, waardoor de MSCI AC World-index met meer dan 17% steeg tussen 4 en 28 oktober, terwijl de volatiliteit (gemeten door de VIX) terugweek van 45% (dicht bij zijn hoogste pieken van begin augustus) naar ongeveer 25%. Ze beëindigde de besproken periode op minder dan 20%. Men mag door de ontwikkeling van de volatiliteit niet denken dat de vooruitgang van de aandelen aan het einde van de periode zonder horten en stoten verliep, zowel aan het eind van 2011 als aan het begin van 2012. Het optimisme van de beleggers werd in het begin van het jaar aangespoord door veeleer bemoedigend nieuws over de Amerikaanse groei en de verzekering dat de centrale banken liquiditeit zouden blijven verschaffen. Naast de beslissing van de Bank of Engeland (op 9 februari) en de bank van Japan (op 14 februari) om hun aankopen van activa op te trekken in het kader van hun inschikkelijk monetair beleid, kondigde de bank van China op 20 februari ook aan dat het nieuwe verplichte reservepercentage zou worden verlaagd naar 20,5%. Maar de Europese centrale bank was duidelijk de ster van de show met haar twee herfinancieringsoperaties op 3 jaar voor de banken. De eerste LTRO, die eind 2011 werd uitgevoerd, nam de druk van de omstandigheden op de financiële markten begin 2012 en verwijderde de dreiging van een systeemrisico voor het bankensysteem. De verwachting van de tweede operatie (op 28 februari) diende als motor achter de stijging van de risicodragende activa, aangezien het vertrouwen kon terugkeren. Door haar actie heeft de ECB de regeringen en de banken tijd gegund, ze geeft zelf toe dat ze geen definitieve oplossing heeft geboden voor de soevereine crisis. Ze heeft overigens een bijkomende stap gezet door de heronderhandeling van de Griekse schuld bij de privéhouders. Die stap is uitgelopen op het op gang brengen van CDS'en zonder dat de aandelenbeleggers zich bovenmatig zorgen maakten, ook al gingen de laatste etappes van de onderhandeling gepaard met een lichte nervositeit. Ze waren nog bezorgd om de uitlatingen van de voorzitter van de Fed voor het Congres, waardoor bepaalde observatoren dan meenden dat er geen nieuwe kwantitatieve versoepelingsfase (QE) meer zou plaatsvinden. De opmerkingen die aan deze tussenkomst voorafgingen, bleven nochtans heel voorzichtig en Ben Bernanke is niet onvoorwaardelijk optimistisch gebleven over de economische situatie tijdens zijn uitzetting op 29 februari.

De geografische en sectorale variaties in de loop van de besproken periode weerspiegelen de zorgen van de beleggers: in Europa was de grote blootstelling van de banken aan de soevereine effecten een kopzorg, terwijl de crisis buiten Griekenland om zich heen greep. De zorgen over Italië en de enorme druk op de langetermijnrente die eruit voortvloeide, wogen erg door op de financiële waarden. De maatregelen die men overwoog na afloop van de verschillende toppen "van de laatste kans" waarmee het jaar was bezaaid (21 juli, 26 oktober, 8 en 9 december), hebben geen definitieve of makkelijk toepasbare oplossing geboden, zodat de bankwaarden heel zwak zijn gebleven. De vooruitzichten om de eurozone in een recessie te zien wegglijden vanaf het einde van 2011 wogen overigens door op de industriële en cyclische waarden. In de Verenigde Staten werden de indexen gesteund door de opeenhoping van goed economisch nieuws vanaf de herfst, zodat de Dow Jones 30 een stijging van 5,5% registreerde in 2011 en de S&P 500 erin geslaagd is het jaar te beëindigen op ongeveer 1.260 punten. Ze hebben beide hun opmars sinds het begin van 2012 doorgezet en kenden een mooie vooruitgang in twee maanden.

2/ Monetair beleid: De centrale banken zijn nog steeds heel inschikkelijk en blijven steeds meer niet-conventionele maatregelen aanwenden.

De **doelrente van de Amerikaanse federale fondsen** werd binnen de marge gehouden die al geldt sinds december 2008 (0% - 0,25%) en de Fed heeft in augustus 2011 aangekondigd dat ze dat niveau zou aanhouden tot midden 2013. De kwantitatieve maatregelen (aankopen van schatkisteffecten ten belope van 600 miljard), die QE2 werden gedoopt, werden zoals voorzien voortgezet tot in juni 2011. De Fed kondigde in september aan dat ze opnieuw de balans zou opmaken ("Operation Twist") met de bedoeling om de gemiddelde looptijd van haar activaportefeuille te verhogen door de kortlopende effecten te verkopen (van 3 maanden tot 3 jaar) en langlopende effecten aan te kopen.

De Fed kondigde overigens aan dat het verlies van de schuldeffecten van overheidsagentschappen en MBS voortaan opnieuw zal worden belegd in MBS om de vastgoedmarkt ruggeleuning te bieden. Het is niet de bedoeling om te spreken van QE3 als de grootte van de balans niet wordt aangepast; achter die beslissing zit een nog steeds voorzichtige diagnose van de groei, ondanks de conjuncturele windstille die we zagen in de herfst. Die behoedzaamheid biedt de hoop dat het monetair beleid heel inschikkelijk zal worden gehouden, of dat men zelfs een nieuw programma van kwantitatieve versoepeling zal aankondigen vóór juni 2012 (voorzien einde van "Operation Twist"). De spanningen op de wereldwijde financiële markten worden immers duidelijk geïdentificeerd als een neerwaartse risicofactor voor de economische vooruitzichten. In het licht van aanhoudende soevereine crisis in de eurozone heeft de Fed op 30 november, samen met vijf andere centrale banken (Bank van Engeland, Bank van Canada, ECB, Japanse centrale bank en Zwitserse Nationale Bank) gezamenlijke maatregelen aangekondigd die ten doel hebben meer liquiditeit te kunnen bieden aan het wereldwijde financiële systeem, en zo de spanningen te verminderen en de verspreiding van krediet aan de gezinnen en de ondernemingen te vergemakkelijken. Deze internationale samenwerking werd goed ontvangen door de beleggers: ze weerspiegelt zowel het engagement van de centrale banken als hun wil om eventuele bijkomende moeilijkheden te voorzien. Ter gelegenheid van zijn eerste vergadering van 2012 (op 24 en 25 januari), heeft het FOMC niet alleen zijn verwachtingen inzake groei, werkloosheid en inflatie gepubliceerd (met een doel van 2% op lange termijn), maar ook zijn ramingen van het toekomstige niveau van de rentevoeten. Die elementen zullen het volgens de Fed mogelijk maken om de richting van het monetair beleid te verduidelijken en de verwachtingen beter te sturen. Het persbericht van het FOMC geeft voortaan in werkelijkheid aan dat de economische omstandigheden de "uitzonderlijk lage rentevoeten tot ten minste het einde van 2014" rechtvaardigen. Dat wil zeggen dat die periode met achttien maanden wordt verlengd in vergelijking met de voorgaande berichten. Ben Bernanke heeft overigens ruimte gelaten voor nieuwe kwantitatieve versoepelingsmaatregelen (QE3). Die maatregelen zullen worden genomen als dat nodig is om een stevigere economische herleving te verzekeren. De opmerkingen van Ben Bernanke in dat opzicht aan elk kwartaaleinde werden waarschijnlijk overmatig geïnterpreteerd. De Voorzitter van de Fed wilde klaarblijkelijk geen signaal van vroegtijdige normalisering sturen door geen periode van QE3 aan te kondigen voor het Congres.

De **Europese Centrale Bank** (ECB) heeft in eerste instantie haar herfinancieringsrente tot twee maal toe verhoogd (in april en in juli), zodat die nu 1,50% bedraagt, in vergelijking met 1% sinds mei 2009. Ze sprak aanzienlijk hardere taal sinds het begin van het jaar en Jean-Claude Trichet liet in augustus weten dat die aanpassing met 50 bp "nodig" was rekening houdend met de "opwaartse risico's die wogen op de prijsstabiliteit". Zo werden ook de niet-conventionele transacties (onbeperkte herfinanciering met vaste rentevoet, opschorting van de beoordelingscriteria voor de aanvaarding van de Portugese effecten als onderpand) op de voorgrond geschoven met het oog op de moeilijkheden van de financiële markten. Het mooiste voorbeeld van dat pragmatisme is de aankondiging op 7 augustus dat men het programma voor de effectenmarkten zou hervatten (Securities Market Programme dat in april werd opzijgeschoven), om de druk op de effecten van de "perifere" landen te verzachten (in het bijzonder Spanje en Italië). Begin september liet Jean-Claude Trichet heel duidelijk weten dat de ECB de liquiditeit zou blijven verzekeren zolang het Europese bankensysteem verzwakt lijkt in de ogen van de beleggers. Hoewel de Europese economie opnieuw tekenen vertoonde van een recessie, werd het einde van 2011 gekenmerkt door een (voorzien) wissel van voorzitter voor de ECB en een (meer onverwachte) ontwikkeling van het monetair beleid. Eind oktober maakte Jean-Claude Trichet plaats voor Mario Draghi, die zijn plaats aan het hoofd van de instelling vierde door de herfinancieringsrente van 1,50% naar 1,25% terug te brengen op 3 november vóór zijn eerste Raad van Bestuur. Één maand daarvoor had Jean-Claude Trichet het arsenaal van niet-conventionele maatregelen aangesterkt door de langlopende herfinancieringsverrichtingen (LTRO) op twaalf en dertien maanden en de aankopen van gedekte obligaties (*covered Bonds*) opnieuw te introduceren. De daling van de richtrente werd in beweging gezet door de zwakte van de activiteit, en "de intensivering van de neerwaartse risico's". De activiteitenenquête is verder verslechterd, waardoor een samentrekking van het bbp voor het einde van het jaar en het begin van volgend jaar mogelijk wordt. De inflatie zou overigens een gematigder niveau moeten aannemen tijdens de volgende maanden. Deze situatie heeft ertoe geleid dat de ECB opnieuw zijn richtrente met 25 bp heeft verlaagd op 8 december, waardoor de refi-rente op 1% kwam te staan, en dat ze nieuwe uitzonderlijke herfinancieringsmaatregelen voor de banken aankondigde: introductie van een LTRO op 3 jaar; versoepeling van de criteria die worden toegepast op de effecten die worden aanvaard als onderpand; vermindering van het verplichte reservepercentage (van 2% naar 1%). De ECB overweegt daarentegen niet om haar aankopen van openbare schulden aanzienlijk op te trekken, zoals te voorzien was in het licht van haar vorige verklaringen, en heeft, wat dat betreft, eraan herinnerd dat de regeringen inspanningen moesten doen. Mario Draghi heeft herhaaldelijk benadrukt dat het aanmunten van de tekorten tegen de geest van de verdragen indruiste en herinnerde eraan dat de SMP (bijna 220 miljard sinds het begin) "niet eeuwig of oneindig" was en vooral ten doel had om de goede overdracht van het monetair beleid te verzekeren. Zowel voor de observatoren als voor de officials van de ECB vormde de grote zaak van begin 2012 het gevolg van van de LTRO-transactie van december, de voorbereiding van die van eind februari en de analyse van hun gevolgen op de financiële markten en op de reële economie. Volgens de ECB hebben de LTRO's een rantsoenering van het krediet mogelijk gemaakt. Ze verduidelijkt echter dat die toekenning van liquiditeiten aan de banken hun tijd geeft zonder alle problemen op te lossen en roept hen op om dat uitstel weloordacht te gebruiken. Op 28 februari vroegen 800 banken een totaal van 529,5 miljard euro aan, een bedrag dat hoger ligt dan het bedrag dat werd gedistribueerd in december, wat het totaal van de twee verrichtingen op meer dan 1.000 miljard brengt. Een deel van deze liquiditeiten lijkt te zijn gebruikt door de banken, in het bijzonder Spaanse en Italiaanse banken, om de openbare schuld op te kopen, waardoor de druk op de rentevoeten voor alle looptijden aanzienlijk lijkt te zijn verminderd. Het economische scenario dat werd voorgelegd door de ECB lijkt relatief zelfverzekerd, zelfs nu de conjunctuur uitgehold blijft na de samentrekking van het bbp met 0,3% in het 4e kwartaal.

3/ Obligatiemarkten: Gevoelige vooruitgang van de referentie-overheidsobligaties.

Rente op 10 jaar	T4 2010	T1 2011	T2 2011	T3 2011	T4 2011	29 feb. 12
Amerikaanse T-note	3,29	3,47	3,16	1,92	1,88	1,97
Bund	2,96	3,35	3,03	1,89	1,83	1,82
Rente op 2 jaar						
Amerikaanse T-note	0,59	0,82	0,46	0,24	0,24	0,29
Schatz	0,86	1,79	1,61	0,55	0,14	0,19

Bron: Bloomberg - Niveau aan het einde van de periode in %

Hoewel de **Amerikaanse obligatiemarkten**, die onderworpen zijn aan tegenstrijdige invloeden, een hortende ontwikkeling hebben doorgemaakt tot en met de lente, is er een tendens voor de versoepeling van langetermijnrentevoeten in werking getreden. Hoewel de versoepeling eerst redelijk bescheiden bleef, is ze plots veel duidelijker geworden in de loop van de zomer, toen de beurzen een sterke achteruitgang beleefden. Het rendement van de T-note op 10 jaar, dat altijd werd gesteund door zijn status als vluchtwaarde, is als gevolg daarvan naar rond 2% gedaald. Het beëindigde 2011 op 1,88%, ofwel een verlies van 141 bp in twaalf maanden tijd, en kende slechts een beperkte druk in 2012 in het licht van de vooruitgang van de beursindexen op hetzelfde moment. Het is echter het nieuws uit Europa dat de Amerikaanse markten heeft beïnvloed in de loop van de laatste maanden, aangezien de beleggers angst hadden dat de Europese soevereine crisis de Verenigde Staten zou bereiken via het financiële kanaal. Het rendement van de T-note op 10 jaar bleef van november tot februari dus hangen tussen 1,80% - 2,10%. Er waren verscheidene tegenstrijdige elementen aan het werk en die verklaren de aarzeling bij de beleggers: de beschikbare indicatoren gaven een relatief solide Amerikaanse economie weer (besteding, industriële activiteit), terwijl het scenario van de Fed daarentegen heel voorzichtig bleek. Het rendement van de T-note op 10 jaar begon slechts aan het einde van februari terug op te klimmen, naarmate de twijfels wegbeelden over de bereidheid van de Fed om nieuwe kwantitatieve versoepelingsmaatregelen op korte termijn door te voeren.

In de **eurozone** konden we een duidelijk onderscheid maken tussen de Duitse Bund, die een vergelijkbare ontwikkeling heeft doorgemaakt als de Amerikaanse effecten en het jaar aanzienlijk onder de 2% beëindigde, tegen bijna 3% eind 2010, en de rentevoeten van de andere landen, die veel minder duidelijke afnames of aanzienlijke spanningen hebben doorgemaakt (Italië en Spanje waar de rente op 10 jaar boven de 6,50% steeg in de loop van het laatste kwartaal van 2011 en waar de curves dramatisch zijn afgeplat op hetzelfde moment). De Europese referentierente (Duitse Bund op 10 jaar) verslechterde in eerste instantie, naar het voorbeeld van zijn Amerikaanse evenknie, en belandde op 3,50% tijdens april, zijn hoogste punt van het jaar en een hoger niveau sinds de zomer van 2009

De referentiestaatsobligaties van de eurozone hadden te lijden onder de nog steeds sterke economische gegevens en inflatievrees. Het rendement van de Bund op 10 jaar is vervolgens gedaald in het kielzog van de Amerikaanse langetermijnrente, om eind mei onder de 3% te belanden. Het bleef achteruitgaan door de vlucht naar veiligheid die werd gerechtvaardigd door de toenemende onzekerheden rond de Europese soevereine crisis. Zo daalde het duidelijk onder de 2% in de loop van september (nieuw historisch laagtepunt van 1,67% op de 22e). De moeilijkheden van de "perifere" obligaties van de eurozone weerspiegelen dat de staatschuldencrisis vastloopt, de vrees voor besmetting en de bedreigingen die wegen op de rating van de meeste landen. De effectenaankopen van de ECB in het kader van zijn SMP (Securities Market Programme) en het gebruik van de fondsen die werden verschaft in het kader van de twee LTRO's op 3 jaar door de commerciële banken hebben het mogelijk gemaakt de Spaanse en Italiaanse langetermijnrente weg te halen van de stressniveaus die eind 2011 werden bereikt. Ondanks de vorderingen geboekt door de toppen van de staats- en regeringsleiders van oktober en december, menen de beleggers nog steeds dat de voorgestelde oplossingen niet onmiddellijk toepasbaar zijn. De politieke macht verbindt zich er immers toe om structurele antwoorden te vinden (beter beheer, grotere budgettaire integratie), wat de goede richting opgaat, maar er niet lijkt in te slagen om de gemoederen te bedaren op korte termijn, vooral aangezien de terugkeer naar een recessie de zaak bemoeilijkt. In die context hebben de beleggers opnieuw een beroep gedaan op de Duitse Bunds, wat opnieuw voor een achteruitgang in de rentevoeten zorgde (1,83% einde 2011 voor de rendementen op 10 jaar ofwel een achteruitgang van 113 bp in twaalf maanden) en een verbreding van de renteversillen met de meeste andere landen van de eurozone. De Bund profiteert van zijn status als vluchtwaarde, terwijl de zorgen over de eurozone nooit echt zijn verminderd. Terwijl de solidariteitsmechanismen tussen de lidstaten nog steeds niet precies zijn verduidelijkt, ploeteren de beleggers om hun kalmte terug te vinden in het licht van de bedreigingen die doorwegen op de soevereine ratings. Het korte eind van de Duitse curve heeft overigens geprofiteerd van de dalingen van richtrente vanaf november 2011 en van de verwachtingen dat die beweging zou doorzetten: de rentevoet op 2 jaar raakte met 0,14% eind 2011 een historisch dieptepunt tegenover de 0,86% eind 2010 en piekte in de lente op meer dan 1,90% toen de ECB zijn richtrente optrok. Het is bijgevolg niet zo ver verwijderd van die drempel, zelfs als de verwachtingen van een bijkomende daling van de richtrente de neiging hebben terug te keren.

4/ Wisselmarkten: meerdere interventies tijdens een bewogen periode.

	T4 2010	T1 2011	T2 2011	T3 2011	T4 2011	29 feb. 12
EUR/USD	1,3409	1,4180	1,4519	1,3445	1,2991	1,3354
USD/JPY	81,14	82,87	80,65	77,09	76,94	81,05
EUR/JPY	108,80	117,52	117,09	103,66	99,95	108,23

Sluitingen Europa - Niveau aan het einde van de periode

De periode werd gekenmerkt door een hortende ontwikkeling van de pariteit **EUR/USD** (tussen 1,30 en 1,50) die ondanks alles getuigt van een opmerkelijke veerkrachtigheid van de euro als men de donderwolken beschouwt die zich boven de eurozone hebben gevormd in de loop van de laatste maanden. Rekening houdend met het heel inschikkelijke monetaire beleid dat de Fed hanteert en de mogelijkheid dat er bijkomende maatregelen worden aangekondigd, heeft de dollar slechts tijdelijk dienst gedaan als vluchtwaarde, tijdens stressvolle periodes (op de aandelenmarkten of wat de Europese soevereine crisis betreft). De toename in de risicoaversie van de eurozone hebben overigens een duidelijke versterking van de **Zwitserse frank** teweeggebracht vanaf de lente van 2011, hoewel zich al in 2010 een vooruitgang werd geboekt. In het licht van de waardering van haar valuta, heeft de Zwitserse Nationale Bank meerdere maatregelen doorgevoerd in augustus, toen de frank nieuwe hoogtepunten had bereikt in vergelijking met de euro en de dollar. Op 3 augustus heeft de BNS haar richtrente verminderd naar tussen 0% tot 0,25% met de bedoeling om zo dicht mogelijk bij 0% te blijven. Ze is verscheidene malen overgegaan tot een verhoging van de liquiditeiten op de marktmonetaire markt om de rentevoet daadwerkelijk te drukken. De BNS is naar de hoogste versnelling overgeschakeld in september door een bodemkoers van 1,20 CHF voor 1 EUR aan te kondigen, die ze zou verdedigen door de valuta's "onbeperkt aan te kopen". Ze bevestigde opnieuw haar vastberadenheid tijdens haar vergadering over het monetaire beleid, die vaststelde dat de deflatierisico's waren toegenomen. De BNS lijkt tot dusver de observatoren te overtuigen en de druk die wordt uitgeoefend door de industriële zou ervoor kunnen zorgen dat die bodemkoers wordt opgetrokken. Na de drempel van 1 EUR voor 1 CHF te hebben geschampt op 9 augustus, beëindigt de pariteit EUR/CHF de besproken periode op 1,2050 tegen 1,2530 eind 2010. De drie interventies van de bank van Japan op de valutamarkt (waarvan een samen met de andere centrale banken van de G7) hebben de waardering van de **yen** enkel afgeremd. De vastberadenheid van de bank van Japan en haar beslissing midden februari 2012 om een ambitieus inflatiedoel vast te leggen (1% op middellange termijn terwijl deflatie de regel blijft in Japan) heeft het mogelijk gemaakt dat de pariteit USD/JPY opnieuw boven 80 kwam te staan op het einde van de beschouwde periode. Na de aardbeving hebben de operatoren snel geanticipeerd dat er enorme sloten kapitaal zouden worden gerepatriëerd naar de archipel (met name door de verzekeraars), wat zich heeft vertaald in een versterking van de yen. Sindsdien heeft de bank van Japan, soms met de steun van de andere centrale banken van de G7 –wat niet meer is gebeurd sinds 2000, kracht noch moeite gespaard om de yen te verzwakken. Het relatief hoge risicoaversieniveau op de financiële markten heeft die taak alleen maar bemoeilijkt: de yen blijft een vluchtwaarde, terwijl de carry-verrichtingen die worden gefinancierd in yen door het heel lage niveau van de rentevoeten in een dergelijke context wel werden gelaten voor wat ze waren. De pariteit USD/JPY heeft in werkelijkheid een nieuw record bereikt, onder de 76, op 19 augustus. De verschillende interventies zorgden dat ze boven de 80 steeg aan het einde van februari 2012, maar het bleef moeilijk om een stijgende tendens in te stellen.

Maandelijke dividenden 2012

Zie pagina's 19-20

Luxemburg, 2 mei 2012

De Raad van Bestuur

Toelichting: De informatie in dit rapport wordt vermeld voor historische doeleinden en vormt geen indicatie voor toekomstige resultaten.

Bericht des Verwaltungsrates

DIE ENTWICKLUNG AN DEN FINANZMÄRKTEN IM VERGANGENEN JAHR

1/ Aktien: Einbrüche im Sommer, Aufhellung zum Ende des Berichtszeitraums.

	1. Qu.	2. Qu.	3. Qu.	4. Qu.	2011	29.02.2012 (*)
Euro Stoxx 50	4,23%	-2,14%	-23,48%	6,28%	-17,05%	-10,05%
Stoxx 50	-0,14%	-0,83%	-15,68%	9,72%	-8,39%	-4,25%
CAC 40	4,85%	-0,17%	-25,12%	5,96%	-16,95%	-9,26%
Dow Jones 30	6,41%	0,77%	-12,09%	11,95%	5,53%	11,87%
Nasdaq	4,83%	-0,27%	-12,91%	7,86%	-1,80%	11,84%
S&P 500	5,42%	-0,39%	-14,33%	11,15%	0,00%	8,59%
Nikkei 225	-4,63%	0,63%	-11,37%	-2,82%	-17,34%	-4,94%
MSCI all countries (*)	3,93%	-0,53%	-17,90%	6,72%	-9,42%	0,39%
MSCI Emerging (*)	1,69%	-2,11%	-23,19%	4,08%	-20,41%	-6,25%

(*) in USD – Quelle: Bloomberg

Die in der vorstehenden Tabelle angegebenen Veränderungen verstehen sich gegenüber dem letzten Tag des vorhergehenden Zeitraums (Quartal oder Jahr). (*) Hier handelt es sich um die Veränderungen gegenüber dem 31.12.2010.

Im ersten Halbjahr entwickelten sich die Börsenindizes recht uneinheitlich (der Index MSCI AC World legte innerhalb von sechs Monaten 3,4% zu). Dahinter verbargen sich weniger die wachsenden geopolitischen Risiken in der arabischen Welt oder die Erdbebenkatastrophe in Japan, sondern vielmehr Sorgen um den Aufschwung der US-Wirtschaft sowie die Haushaltssituation der europäischen Staaten. Diese Faktoren lösten auch den deutlichen Börsenrückgang im Sommer aus. Das Wachstum des US-BIP gab im ersten und zweiten Quartal nach, und Unternehmens- sowie Verbraucherumfragen signalisierten eine Konjunkturabschwächung. Zahlreiche Erhebungen, die ebenfalls in die negative Richtung wiesen, verstärkten den Anlegerpessimismus und veranlassten den Offenmarktausschuss der Federal Reserve (FOMC) dazu, die Beibehaltung des bestehenden Zinsniveaus bis 2013 zuzusagen. Am 21. September wurden neue geldpolitische Maßnahmen angekündigt, die auf niedrigere Langfrist- und Hypothekenzinsen abzielen. Allerdings honorierten die Finanzplätze die Aufhellung der US-Wirtschaftsaussichten nach dem katastrophalen dritten Quartal, in dem der MSCI AC World 17,9% verloren hatte. Im ersten Monat des vierten Quartals kam es zu einer lebhaften Erholung am Aktienmarkt: In einem für Anleger beruhigenderen Umfeld fielen die veröffentlichten Wirtschaftsdaten besser aus als erwartet, wodurch das Schreckgespenst einer neuerlichen Rezession in den Hintergrund rückte. Die US-Überraschungsindizes, die messen, wie weit die veröffentlichten Daten von der Konsenserwartung abweichen, kehrten im Oktober erstmals seit Mai in positives Terrain zurück und erreichten Anfang Dezember ihren höchsten Stand seit März 2011, bevor sie anschließend nur leicht nachgaben. Anleger vergaßen vor diesem Hintergrund zumindest vorerst das politische Zaudern der Eurozone. Die Erwartungen an den EU-Gipfel vom 26. Oktober sorgten für einen Anstieg risikobehafteter Aktiva, und der MSCI AC World legte zwischen dem 4. und dem 28. Oktober über 17% zu, während die Volatilität (gemessen am VIX) von 45% (nahe der Hochs von Anfang August) auf ca. 25% zurückging. Zum Ende des Berichtszeitraums bewegte sie sich unter der 20%-Marke. Dieser Volatilitätsverlauf bedeutet jedoch keineswegs, dass die positive Börsenentwicklung reibungslos vonstatten ging – weder Ende 2011 noch Anfang 2012. Der Anlegeroptimismus wurde zum Jahresauftakt durch eher viel versprechende Nachrichten zum US-Wachstum sowie die Zusicherung, dass die Liquiditätsversorgung durch die Zentralbanken nicht versiegen würde, genährt. Die britische sowie die japanische Notenbank beschlossen am 9. Februar bzw. am 14. Februar, den Aufkauf von Aktiva im Rahmen ihrer expansiven Geldpolitik weiter auszuweiten. Zudem senkte Chinas Zentralbank am 20. Februar erneut die Mindestreservesätze für Banken – auf nun 20,5%. Ganz vorne im Rampenlicht stand zweifelsfrei die Europäische Zentralbank (EZB) mit ihren beiden dreijährigen Refinanzierungsgeschäften (LRG). Das erste LRG Ende 2011 sorgte Anfang 2012 für eine Entspannung der Finanzierungsbedingungen an den Finanzmärkten, und die Gefahr eines systemischen Risikos für das Bankensystem verlor an Brisanz. Im Februar ermöglichte die Erwartung des zweiten LRG (28.2.) eine Börsenhausse, da das Vertrauen zurückkehrte. Die EZB räumt jedoch selbst ein, dass die Regierungen und Banken durch diese Maßnahmen zwar Zeit gewonnen haben, jedoch keine grundlegende Lösung der Krise herbeigeführt wurde. Diese hat mit den griechischen Umschuldungsverhandlungen mit Privatgläubigern ein neues Stadium erreicht: Obwohl diese Verhandlungen die Kreditausfallversicherungen auslösten und während der letzten Verhandlungsrunden eine gewisse Nervosität herrschte, brach an der Börse keine Panik aus. Anleger richteten ihre Aufmerksamkeit vor allem auf die Aussagen des Fed-Chefs vor dem Kongress, da einige Beobachter bereits befürchteten, dass eine neue quantitative Lockerungsrunde (QE) möglicherweise nicht mehr als gegeben zu erwarten sei. Allerdings blieben die Äußerungen im Vorfeld sehr vorsichtig, und Ben Bernankes Anhörung zur Wirtschaftslage am 29. Februar zeugte nicht von unbedarftem Optimismus.

Die im Berichtszeitraum zu beobachtenden Verlagerungen auf geografischer und sektorieller Ebene verraten die Sorgen der Anleger: In Europa beunruhigte das starke Engagement der Banken in Staatstiteln, als die Krise von Griechenland aus auf andere Länder übergriff. Besonders Finanztitel spürten die Befürchtungen mit Blick auf Italien sowie den starken Druck im langfristigen Bereich. Die von den einzelnen, immer wieder als „letzte Chance“ gehandelten Gipfeln (21. Juli, 26. Oktober, 8. und 9. Dezember) avisierten Maßnahmen brachten weder eine grundlegende noch eine einfach umsetzbare Lösung, sodass Bankentitel weiterhin vor sich hin dümpelten. Industrie- und zyklische Werte litten gleichzeitig unter der Aussicht, dass die Eurozone ab Ende 2011 in eine Rezession abgleiten könnte. Die US-Indizes wurden von der Häufung guter Wirtschaftsnachrichten ab Herbst gestützt: Der Dow Jones 30 verzeichnete 2011 ein Plus von 5,5%, und der S&P 500 schloss das Jahr auf dem Vorjahresstand bei etwa 1 260 Zählern. Der Schwung hielt Anfang 2012 bei beiden Indizes an, und sie registrierten in den ersten beiden Monaten stattliche Zuwächse.

2/ Geldpolitik: Noch mehr unkonventionelle Maßnahmen der weiterhin sehr expansiv ausgerichteten Notenbanken.

Das Ziel für den Tagesgeldsatz der Fed bewegte sich unverändert in dem seit Dezember 2008 bestehenden Band zwischen 0% und 0,25%, und die US-Notenbank teilte im August 2011 die Beibehaltung dieses Niveaus bis Mitte 2013 mit. Die als QE2 bekannten quantitativen Maßnahmen (Aufkauf von T-Notes im Wert von 600 Mrd. USD) wurden planmäßig bis Juni 2011 fortgesetzt. Im September kündigte die Fed eine Bilanzumschichtung an (Operation Twist), im Rahmen derer kurzfristige Anleihen (3 Monate bis 3 Jahre) verkauft und durch langfristige Anleihen ersetzt werden, um die durchschnittliche Duration des Wertpapierportfolios zu erhöhen. Gleichzeitig sollten die Erlöse aus Agency-Papieren und MBS als Unterstützung für den Immobilienmarkt in MBS reinvestiert werden. Da das Volumen der Fed-Bilanz unbeeinträchtigt bleibt, handelt es sich *de facto* nicht um ein QE3.

Die Entscheidung beruhte auf einer – trotz leichter Konjunkturaufhellung im Herbst – weiterhin zurückhaltenden Wachstumsdiagnostik. Diese Zurückhaltung lässt auf die Beibehaltung einer sehr expansiven Geldpolitik schließen, vielleicht sogar auf ein neues quantitatives Lockerungsprogramm noch vor Juni 2012 (dann soll die *Operation Twist* auslaufen). Der Druck an den weltweiten Finanzmärkten galt eindeutig als Risikofaktor für die Wirtschaftsaussichten. In Anbetracht der Dauer der Staatsschuldenkrise in der Eurozone hat die Fed am 30. November zusammen mit der EZB sowie den Notenbanken von Großbritannien, Kanada, Japan und der Schweiz das weltweite Finanzsystem im Rahmen einer konzertierten Aktion mit Liquidität geflutet, um den Spannungen entgegenzuwirken und Haushalten und Unternehmen den Zugang zu Krediten zu erleichtern. Bei den Anlegern kam diese internationale Aktion gut an: Sie bezeugte das Engagement der Notenbanken sowie deren Entschlossenheit, eventuellen weiteren Schwierigkeiten vorzubeugen. Der Offenmarktausschuss veröffentlichte bei seiner ersten Sitzung im Jahr 2012 am 24. und 25. Januar neben seinen Prognosen für Wachstum, Arbeitslosigkeit und Inflation (langfristiges Ziel: 2%) auch Schätzungen zum künftigen Zinsniveau. Anhand dieser Elemente, so die Fed, werde es möglich sein, die Strategie der Geldpolitik zu verdeutlichen und den Markterwartungen einen Anker zu bieten. Dem Communiqué des Offenmarktausschusses zufolge rechtfertigen die Wirtschaftsbedingungen mittlerweile „mindestens bis Ende 2014 extrem niedrige Zinsen“, d.h. die Niedrigzinsperiode wird um 18 Monate verlängert. Gleichzeitig ließ Ben Bernanke die Tür für weitere quantitative Lockerungsmaßnahmen (QE3) offen, die gegebenenfalls mit dem Ziel einer soliden Konjunkturerholung ergriffen werden können. Ben Bernankes Äußerungen zu diesem Thema am Ende des Berichtszeitraums wurden indes vermutlich überinterpretiert: Es war sicherlich nicht die Absicht des Fed-Chiefs, ein vorzeitiges Normalisierungssignal an die Märkte zu schicken, als er „QE3“ vor dem Kongress nicht erwähnte.

Die EZB hat ihren Leitzins zunächst zweimal (April und Juli) auf schließlich 1,50% angehoben (seit Mai 2009 lag er bei 1%). Nachdem sich die Rhetorik der Frankfurter Währungshüter bereits seit Jahresanfang deutlich verschärft hatte, erklärte Jean-Claude Trichet im August, dass diese Erhöhung um 50 Basispunkte aufgrund der „Aufwärtsrisiken für die Preisstabilität notwendig“ gewesen sei. Angesichts der Probleme an den Finanzmärkten wurden gleichzeitig die unkonventionellen Maßnahmen ausgeweitet (Langfristfinanzierung mit Vollzuteilung zu einem festen Zinssatz, Lockerung der Ratinganforderungen, damit portugiesische Staatsanleihen hinterlegungsfähig bleiben). Ein Musterbeispiel für diesen Pragmatismus war die Ankündigung der Wiederaufnahme des (seit April ruhenden) *Securities Market Programme* (SMP) am 7. August, um den Spannungen an den Peripheriemärkten (insbesondere Spanien und Italien) entgegenzuwirken. Jean-Claude Trichet stellte Anfang September klar, dass die EZB weiter für Liquidität sorgen würde, solange die Anleger das europäische Bankensystem als fragil wahrnehmen. Während die Anzeichen für ein Abgleiten der europäischen Volkswirtschaft in eine Rezession zunahmen, wurde das Schlussquartal 2011 durch den (planmäßigen) Wechsel an der Spitze der EZB sowie die (eher unerwartete) Änderung des geldpolitischen Kurses geprägt. Auf Jean-Claude Trichet folgte am 1. November 2011 Mario Draghi, und dieser senkte in seiner ersten Ratssitzung am 3. November die Leitzinsen von 1,50% auf 1,25%. Einen Monat früher hatte Jean-Claude Trichet sein geldpolitisches Arsenal unkonventioneller Maßnahmen durch die Wiedereinführung der längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte (LRG) über zwölf und dreizehn Monate sowie *Covered Bond*-Käufe erweitert. Hintergrund der Zinssenkung waren die schwache Wirtschaft sowie „erhöhte Abwärtsrisiken“. Zunehmend schwächere Konjunkturmfragen deuteten einen BIP-Rückgang Ende 2011 und Anfang 2012 an. Gleichzeitig war auf Sicht der nächsten Monate von einer nachlassenden Teuerungsrate auszugehen. Die EZB drehte angesichts dieser Situation am 8. Dezember erneut an der Zinsschraube und senkte den Leitzins um 25 Basispunkte auf 1%. Gleichzeitig kündigte sie neue außergewöhnliche Hilfen für angeschlagene Banken an: Die EZB führte Refinanzierungsgeschäfte über 36 Monate ein, lockerte den Sicherheitenrahmen für Offenmarktgeschäfte und senkte die Mindestreservanforderungen von 2% auf 1%. Eine massive Erhöhung der Anleihekäufe lehnte die EZB hingegen – wie aus früheren Äußerungen bereits abzulesen war – ab, stattdessen mahnte sie die Regierungen zu eigenen Anstrengungen. Mehrfach wiederholte Mario Draghi, dass die Monetarisierung von Defiziten gegen den Geist der Verträge verstoße und das SMP, dessen Volumen seit Auflegung knapp 220 Mrd. Euro beträgt, „weder ewig laufen würde, noch im Volumen unbegrenzt sei“. Sein Ziel sei die Gewährleistung einer guten geldpolitischen Transmission. Anfang 2012 standen sowohl bei den Beobachtern als auch bei den EZB-Vertretern vor allem folgende Themen im Mittelpunkt: Wirkungen des LRG vom Dezember, Vorbereitung des LRG Ende Februar und Analyse ihrer Auswirkungen auf die Finanzmärkte und die Realwirtschaft. Aus Sicht der EZB haben die LRG eine Kreditklemme verhindert. Allerdings betonten die Frankfurter Währungshüter, dass mit der Liquiditätsversorgung Zeit gewonnen, jedoch nicht alle Probleme gelöst wurden. Deshalb appellierte sie an die Banken, diesen Aufschub gut zu nutzen. Am 28. Februar nahmen 800 Banken insgesamt 529,5 Mrd. Euro in Anspruch und damit mehr als im Dezember. Zusammen beläuft sich das Volumen der beiden LRG auf über 1.000 Mrd. Euro. Teils wurde diese Liquidität von den Banken, besonders aus Spanien und Italien, offenbar genutzt, um Staatsanleihen zurückzukaufen, wodurch die Renditen laufzeitübergreifend deutlich nachgaben. Das Wirtschaftsszenario der EZB scheint relativ zuversichtlich, obwohl die Konjunktur nach dem BIP-Rückgang um 0,3% im vierten Quartal schwach blieb.

3/ Anleihemärkte: Benchmark-Staatsanleihen zogen deutlich an.

10-Jahressätze	4. Qu. 2010	1. Qu. 2011	2. Qu. 2011	3. Qu. 2011	4. Qu. 2011	29. Febr. 12
US T-Note	3,29	3,47	3,16	1,92	1,88	1,97
Bund	2,96	3,35	3,03	1,89	1,83	1,82
2-Jahressätze						
US T-Note	0,59	0,82	0,46	0,24	0,24	0,29
Schatz	0,86	1,79	1,61	0,55	0,14	0,19

Quelle: Bloomberg – Angaben in % zum Ende des jeweiligen Zeitraums

Obwohl die Entwicklung der **US-Rentenmärkte** aufgrund gegenläufiger Kräfte bis zum Frühling einem Zickzackkurs folgte, etablierte sich bei den Renditen am langen Ende ein Abwärtstrend. Der Rückgang begann relativ moderat und verschärfte sich dann im Zuge der Börsenkorrektur im Sommer deutlich. Die Rendite der zehnjährigen T-Note, der unverändert ihr Status als Fluchtanlage zugute kam, bewegte sich danach um die 2%-Marke. Zum Jahresultimo 2011 lag sie bei 1,88% (-141 Bp. in zwölf Monaten). 2012 zog sie angesichts des gleichzeitigen Anstiegs der Börsenindizes nur begrenzt an. Die US-Märkte standen in den zurückliegenden Monaten vor allem im Zeichen der Nachrichten aus Europa, da Anleger Angst hatten, die europäische Staatsschuldenkrise könnte sich über den „finanziellen Kanal“ auf die USA auswirken. Die Rendite der zehnjährigen T-Note bewegte sich zwischen November und Februar in einem Band zwischen 1,80% und 2,10%. Die Anleger standen in einem Spannungsfeld mehrerer gegenläufiger Faktoren und waren hin- und hergerissen: Einerseits verwiesen die vorliegenden Indikatoren auf eine relativ solide US-Wirtschaft (Arbeitsmarktsituation, Industrieaktivität), andererseits fiel das Szenario der Fed sehr zurückhaltend aus. Erst ganz am Ende des Februars, als Zweifel an der Entschlossenheit der Fed aufkamen, kurzfristig neue Lockerungsmaßnahmen umzusetzen, zog die Rendite der zehnjährigen T-Notes allmählich wieder an.

In der **Eurozone** entwickelte sich die deutsche Bundesanleihe ähnlich wie ihr US-Pendant; sie beendete das Jahr deutlich unter der 2%-Marke (Ende 2010: knapp 3%). In den anderen Ländern fielen die Renditerückgänge hingegen wesentlich schwächer aus bzw. es kam sogar zu erheblichen Zuwächsen (zehnjährige Papiere aus Italien und Spanien kletterten im letzten Quartal 2011 über 6,50%, während sich die Kurven gleichzeitig drastisch verflachten). Die europäische Benchmark-Anleihe (zehnjährige deutsche Bundesanleihe) erlebte genau wie ihr US-Pendant zunächst einen Renditeanstieg bis auf 3,50% (April), d.h. das Jahreshoch und gleichzeitig auch den höchsten Wert seit Sommer 2009.

Allerdings wurden die Benchmark-Staatsanleihen der Eurozone weiterhin durch solide Wirtschaftsdaten und Inflationsängste gebremst. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe fiel dann – zusammen mit den langfristigen US-Renditen – auf unter 3% (Ende Mai). Eine durch wachsende Sorgen rund um die europäische Staatsschuldenkrise bedingte Flucht in die Qualität zog sie anschließend noch weiter nach unten, und im September unterschritt sie sogar deutlich die 2%-Marke (am 22. September markierte sie bei 1,67% ein neues historisches Tief). Die Schwierigkeiten der Staatsanleihen der Peripherie spiegeln den ausbleibenden Fortschritt in der Schuldenkrise, die Ängste vor einer Ansteckung sowie drohende Ratingherabstufungen in den meisten Ländern wider. Die Aufkäufe der EZB im Rahmen des SMP sowie die Nutzung der beiden LRG über drei Jahre durch die Banken für ebendiesen Zweck sorgten dafür, dass sich die langfristigen Zinsen in Spanien und Italien von den Stressniveaus von Ende 2011 entfernten. Trotz der im Rahmen der Gipfel der Staats- und Regierungschefs im Oktober und Dezember erzielten Fortschritte stellten die Anleger unverändert die unmittelbare praktische Relevanz der erarbeiteten Lösungen in Frage. Obwohl die Politiker strukturelle Antworten anstrebten (bessere Governance, stärkere Fiskalintegration) und damit die richtige Richtung eingeschlagen hatten, schienen sie unfähig, die Märkte kurzfristig zu beruhigen, wobei das Abgleiten in die Rezession die Aufgabe zusätzlich erschwerte. In diesem Umfeld kehrten Anleger wieder zur deutschen Bundesanleihe zurück: Die Renditen gaben erneut nach (die zehnjährige Rendite lag Ende 2011 bei 1,83% und hatte damit innerhalb von zwölf Monaten 113 Basispunkte eingebüßt), und die Spreads zu den meisten anderen Euroländern weiteten sich aus. Die Sorgen um die Eurozone schwanden niemals wirklich, und die Bundesanleihe profitierte von ihrem Status als Fluchtanlage. Da die Solidaritätsmechanismen zwischen den Mitgliedstaaten noch nicht detailliert definiert waren, fiel es den Anlegern schwer, angesichts der drohenden Ratingherabstufungen Ruhe zu bewahren. Ab November 2011 profitierte das kurze Ende der deutschen Kurve zudem von den Zinssenkungen sowie der Erwartung, dass diese Richtung anhalten könnte: Die zweijährige Rendite erreichte Ende 2011 ein Rekordtief von 0,14%. Ende 2010 lag sie noch bei 0,86%, und als die EZB im Frühling erstmals ihre Leitzinsen anhub, hatte sie bei über 1,90% ein Hoch markiert. Im neuen Jahr entfernte sie sich nur geringfügig von ihrem Tief, obwohl die Erwartung einer weiteren Leitzinssenkung tendenziell nachließ.

4/ Devisenmärkte: Turbulente Zeiten mit mehreren Interventionen.

	4. Qu. 2010	1. Qu. 2011	2. Qu. 2011	3. Qu. 2011	4. Qu. 2011	29. Febr. 12
EUR/USD	1,3409	1,4180	1,4519	1,3445	1,2991	1,3354
USD/JPY	81,14	82,87	80,65	77,09	76,94	81,05
EUR/JPY	108,80	117,52	117,09	103,66	99,95	108,23

Schlusskurse Europa – Stand am Ende des Zeitraums

EUR/USD erlebte im Berichtsjahr eine Achterbahnfahrt (1,30 bis 1,50). Angesichts der zahlreichen Wolken, die sich in den letzten Monaten über der Eurozone aufgetürmt hatten, hielt sich der Euro dennoch bemerkenswert gut. Aufgrund der sehr expansiven Geldpolitik der Fed sowie der Möglichkeit, dass weitere Maßnahmen angekündigt werden, trat der Fluchtwährungscharakter des Dollar nur temporär in extremen Stressphasen (am Aktienmarkt oder bei der europäischen Staatsschuldenkrise) in den Vordergrund. Der **Schweizer Franken** hatte 2010 bereits erheblich zugelegt und wertete ab dem Frühjahr 2011 infolge der wachsenden Risikoaversion sowie der Probleme der Eurozone nochmals deutlich auf. Vor diesem Hintergrund beschloss die Schweizerische Nationalbank (SNB) im August mehrere Maßnahmen, da der Franken gegenüber dem Euro und dem USD neue Hochs erklommen hatte. Am 3. August senkte die SNB ihren Leitzins auf ein Band zwischen 0% und 0,25%, um der 0%-Marke möglichst nahe zu sein. Mehrfach erhöhte sie die Liquidität am Geldmarkt, um den Zins zu senken. Im September ging die SNB noch einen Schritt weiter und kündigte eine EUR-Kursuntergrenze bei 1,20 CHF an, die sie durch den Kauf ausländischer Währungen in „unbegrenzter Höhe“ verteidigen würde. Ihre Entschlossenheit bestätigte sie in ihrer geldpolitischen Sitzung, die auf die steigenden Deflationsrisiken verwies. Bisher scheint die SNB die Marktbeobachter zu überzeugen, und der Druck der Wirtschaft könnte zu einer Anhebung dieser Untergrenze führen. Nachdem sich der Kurs am 9. August 1 EUR = 1 CHF genähert hatte, schloss EUR/CHF den Berichtszeitraum bei 1,2050 (Ende 2010: 1,2530). Die drei Interventionen der japanischen Zentralbank am Devisenmarkt (eine davon war mit den G7-Notenbanken koordiniert) konnten die Aufwertung des **Yen** lediglich bremsen. Die Entschlossenheit der japanischen Notenbank sowie die Entscheidung Mitte Februar 2012, ein ehrgeiziges Inflationsziel festzulegen (mittelfristig 1%, wobei in Japan Deflation die Norm bleibt), ließen USD/JPY gegen Ende des Berichtszeitraums über die Marke von 80 steigen. Da die Marktteilnehmer nach dem Erdbeben umgehend mit massiven Kapitalrückführungen nach Japan rechneten (insbesondere vonseiten der Versicherer), wertete der Yen auf. Seither arbeitet Japans Zentralbank – teils mit Unterstützung der G7-Notenbanken, was seit 2000 nicht mehr vorgekommen war – an einer Abwertung des Yen. Die relativ hohe Risikoaversion an den Finanzmärkten erleichterte dieses Unterfangen keineswegs: Der Yen blieb eine Fluchtwährung, während aufgrund des sehr niedrigen Zinsniveaus in Yen finanzierte Carry-Trades in diesem Umfeld vernachlässigt wurden. USD/JPY erreichte am 19. August einen neuen Rekordstand unter 76. Nach diversen Interventionen lag der Kurs Ende Februar 2012 wieder über 80, wo wobei sich ein Aufwärtstrend nur schwer etablieren konnte.

Monatliche Dividenden im Jahr 2012

Siehe Seiten 19-20

Luxemburg, den 2. Mai 2012

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die Angaben in diesem Bericht beziehen sich auf die Vergangenheit und stellen keinen Hinweis auf künftige Ergebnisse dar.

Verslag van de Raad van Bestuur

BALANS VAN HET AFGELOPEN JAAR OP DE FINANCIËLE MARKTEN

1/ Acties: Grote angst tijdens de zomer; het eind van de periode was voorspoediger.

	T1	T2	T3	T4	2011	29/02/2012 (*)
DJ Euro Stoxx 50	4,23%	-2,14%	-23,48%	6,28%	-17,05%	-10,05%
Stoxx 50	-0,14%	-0,83%	-15,68%	9,72%	-8,39%	-4,25%
CAC 40	4,85%	-0,17%	-25,12%	5,96%	-16,95%	-9,26%
Dow Jones 30	6,41%	0,77%	-12,09%	11,95%	5,53%	11,87%
Nasdaq	4,83%	-0,27%	-12,91%	7,86%	-1,80%	11,84%
S&P 500	5,42%	-0,39%	-14,33%	11,15%	0,00%	8,59%
Nikkei 225	-4,63%	0,63%	-11,37%	-2,82%	-17,34%	-4,94%
MSCI all countries (*)	3,93%	-0,53%	-17,90%	6,72%	-9,42%	0,39%
MSCI Emerging (*)	1,69%	-2,11%	-23,19%	4,08%	-20,41%	-6,25%

(*) in USD - Bron: Bloomberg

De variaties in de bovenstaande tabel zijn in vergelijking met de laatste dag van de voorgaande periode (trimester of jaar). (*) Het gaat in dat geval over variaties in vergelijking met 31/12/2010.

De nogal gematigde prestaties van de beursindexen tijdens het eerste semester (de MSCI AC World steeg 3,4% in zes maanden) was minder te wijten aan de toename van de geopolitieke risico's in de Arabische wereld en de ramp die volgde op de aardbeving in Japan dan aan de zorgen over de opleving van de Amerikaanse economie en over de Europese openbare financiële situatie. Die elementen hebben overigens een ernstige achteruitgang van de aandelen uitgelokt tijdens de zomer. De groei van het Amerikaanse bbp is immers vertraagd tijdens het 1e en 2e kwartaal en de enquêtes bij ondernemingen en consumenten verraadden dat de activiteit aan tempo verliest. De toename in enquêtes die in dezelfde negatieve richting duiden, heeft ervoor gezorgd dat de beleggers pessimistischer werden en dat het monetaire beleidscomité van de Federal Reserve (FOMC) aankondigde dat de rentevoet van de federale fondsen onveranderd zou blijven tot in 2013. Er werden nieuwe monetaire beleidsmaatregelen aangekondigd op 21 september, die bedoeld waren om de druk van de langetermijnrente en de hypotheekrente weg te nemen. Na een derde catastrofaal kwartaal dat werd gekenmerkt door een terugval van 17,9% voor de MSCI AC World, hebben de financiële markten de verbetering van de vooruitzichten aan de andere kant van de Atlantische Oceaan toch warm onthaald. De eerste maand van het vierde kwartaal beleefde zo een scherpe opleving van de aandelen in een omgeving die over het algemeen geruststellender is gebleken voor de beleggers, aangezien het vooruitzicht op een nieuwe recessie van de Amerikaanse economie terugweek met de publicatie van betere economische gegevens dan voorzien. De indexen die worden berekend door de consensus en de gepubliceerde gegevens ("economische verrassingen") voor de Verenigde Staten te vergelijken, zijn in oktober voor het eerst sinds mei opnieuw op positief terrein gekomen en hebben begin december sinds maart 2011 hun hogere niveau opnieuw bereikt, en kenden slechts een lichte terugval daarna. In die context waren de beleggers het politieke getalm in de eurozone enigszins vergeten, in eerste instantie dan toch. De verwachtingen voor de conclusies van de Europese top van 26 oktober hebben de stijging van de risicodragende activa aangedreven, waardoor de MSCI AC World-index met meer dan 17% steeg tussen 4 en 28 oktober, terwijl de volatiliteit (gemeten door de VIX) terugweek van 45% (dicht bij zijn hoogste pieken van begin augustus) naar ongeveer 25%. Ze beëindigde de besproken periode op minder dan 20%. Men mag door de ontwikkeling van de volatiliteit niet denken dat de vooruitgang van de aandelen aan het einde van de periode zonder horten en stoten verliep, zowel aan het eind van 2011 als aan het begin van 2012. Het optimisme van de beleggers werd in het begin van het jaar aangespoord door veeleer bemoedigend nieuws over de Amerikaanse groei en de verzekering dat de centrale banken liquiditeit zouden blijven verschaffen. Naast de beslissing van de Bank of Engeland (op 9 februari) en de bank van Japan (op 14 februari) om hun aankopen van activa op te trekken in het kader van hun inschikkelijk monetair beleid, kondigde de bank van China op 20 februari ook aan dat het nieuwe verplichte reservepercentage zou worden verlaagd naar 20,5%. Maar de Europese centrale bank was duidelijk de ster van de show met haar twee herfinancieringsoperaties op 3 jaar voor de banken. De eerste LTRO, die eind 2011 werd uitgevoerd, nam de druk van de omstandigheden op de financiële markten begin 2012 en verwijderde de dreiging van een systeemrisico voor het bankensysteem. De verwachting van de tweede operatie (op 28 februari) diende als motor achter de stijging van de risicodragende activa, aangezien het vertrouwen kon terugkeren. Door haar actie heeft de ECB de regeringen en de banken tijd gegund, ze geeft zelf toe dat ze geen definitieve oplossing heeft geboden voor de soevereine crisis. Ze heeft overigens een bijkomende stap gezet door de heronderhandeling van de Griekse schuld bij de privéhouders. Die stap is uitgelopen op het op gang brengen van CDS'en zonder dat de aandelenbeleggers zich bovenmatig zorgen maakten, ook al gingen de laatste etappes van de onderhandeling gepaard met een lichte nervositeit. Ze waren nog bezorgd om de uitlatingen van de voorzitter van de Fed voor het Congres, waardoor bepaalde observatoren dan meenden dat er geen nieuwe kwantitatieve versoepelingsfase (QE) meer zou plaatsvinden. De opmerkingen die aan deze tussenkomst voorafgingen, bleven nochtans heel voorzichtig en Ben Bernanke is niet onvoorwaardelijk optimistisch gebleven over de economische situatie tijdens zijn uitzetting op 29 februari.

De geografische en sectorale variaties in de loop van de besproken periode weerspiegelen de zorgen van de beleggers: in Europa was de grote blootstelling van de banken aan de soevereine effecten een kopzorg, terwijl de crisis buiten Griekenland om zich heen greep. De zorgen over Italië en de enorme druk op de langetermijnrente die eruit voortvloeide, wogen erg door op de financiële waarden. De maatregelen die men overwoog na afloop van de verschillende toppen "van de laatste kans" waarmee het jaar was bezaaid (21 juli, 26 oktober, 8 en 9 december), hebben geen definitieve of makkelijk toepasbare oplossing geboden, zodat de bankwaarden heel zwak zijn gebleven. De vooruitzichten om de eurozone in een recessie te zien wegglijden vanaf het einde van 2011 wogen overigens door op de industriële en cyclische waarden. In de Verenigde Staten werden de indexen gesteund door de opeenhoping van goed economisch nieuws vanaf de herfst, zodat de Dow Jones 30 een stijging van 5,5% registreerde in 2011 en de S&P 500 erin geslaagd is het jaar te beëindigen op ongeveer 1.260 punten. Ze hebben beide hun opmars sinds het begin van 2012 doorgezet en kenden een mooie vooruitgang in twee maanden.

2/ Monetair beleid: De centrale banken zijn nog steeds heel inschikkelijk en blijven steeds meer niet-conventionele maatregelen aanwenden.

De **doelrente van de Amerikaanse federale fondsen** werd binnen de marge gehouden die al geldt sinds december 2008 (0% - 0,25%) en de Fed heeft in augustus 2011 aangekondigd dat ze dat niveau zou aanhouden tot midden 2013. De kwantitatieve maatregelen (aankopen van schatkisteffecten ten belope van 600 miljard), die QE2 werden gedoopt, werden zoals voorzien voortgezet tot in juni 2011. De Fed kondigde in september aan dat ze opnieuw de balans zou opmaken ("Operation Twist") met de bedoeling om de gemiddelde looptijd van haar activaportefeuille te verhogen door de kortlopende effecten te verkopen (van 3 maanden tot 3 jaar) en langlopende effecten aan te kopen.

De Fed kondigde overigens aan dat het verlies van de schuldeffecten van overheidsagentschappen en MBS voortaan opnieuw zal worden belegd in MBS om de vastgoedmarkt ruggensteun te bieden. Het is niet de bedoeling om te spreken van QE3 als de grootte van de balans niet wordt aangepast; achter die beslissing zit een nog steeds voorzichtige diagnose van de groei, ondanks de conjuncturele windstille die we zagen in de herfst. Die behoedzaamheid biedt de hoop dat het monetaire beleid heel inschikkelijk zal worden gehouden, of dat men zelfs een nieuw programma van kwantitatieve versoepeling zal aankondigen vóór juni 2012 (voorziene einde van "Operation Twist"). De spanningen op de wereldwijde financiële markten worden immers duidelijk geïdentificeerd als een neerwaartse risicofactor voor de economische vooruitzichten. In het licht van aanhoudende soevereine crisis in de eurozone heeft de Fed op 30 november, samen met vijf andere centrale banken (Bank van Engeland, Bank van Canada, ECB, Japanse centrale bank en Zwitserse Nationale Bank) gezamenlijke maatregelen aangekondigd die gericht zijn op meer capaciteit om liquiditeit te bieden aan het wereldwijde financiële systeem, en zo de spanningen te verminderen en de verspreiding van krediet aan de gezinnen en de ondernemingen te vergemakkelijken. Deze internationale samenwerking werd goed ontvangen door de beleggers: ze weerspiegelt zowel het engagement van de centrale banken als hun wil om eventuele bijkomende moeilijkheden te voorzien. Ter gelegenheid van zijn eerste vergadering van 2012 (op 24 en 25 januari), heeft het FOMC niet alleen zijn verwachtingen inzake groei, werkloosheid en inflatie gepubliceerd (met een doel van 2% op lange termijn), maar ook zijn ramingen van het toekomstige niveau van de rentevoeten. Die elementen zullen het volgens de Fed mogelijk maken om de richting van het monetaire beleid te verduidelijken en de verwachtingen beter te sturen. Het persbericht van het FOMC geeft voortaan in werkelijkheid aan dat de economische omstandigheden de "uitzonderlijk lage rentevoeten tot ten minste het einde van 2014" rechtvaardigen. Dat wil zeggen dat die periode met achttien maanden wordt verlengd in vergelijking met de voorgaande berichten. Ben Bernanke heeft overigens ruimte gelaten voor nieuwe kwantitatieve versoepelingsmaatregelen (QE3). Die maatregelen zullen worden genomen als dat nodig is om een stevigere economische herleving te verzekeren. De opmerkingen van Ben Bernanke in dat opzicht aan elk kwartaaleinde werden waarschijnlijk overmatig geïnterpreteerd. De Voorzitter van de Fed wilde klaarblijkelijk geen signaal van vroegtijdige normalisering sturen door geen periode van QE3 aan te kondigen voor het Congres.

De **Europese Centrale Bank (ECB)** heeft in eerste instantie haar herfinancieringsrente tot twee maal toe verhoogd (in april en in juli), zodat die nu 1,50% bedraagt, in vergelijking met 1% sinds mei 2009. Ze sprak aanzienlijk hardere taal sinds het begin van het jaar en Jean-Claude Trichet liet in augustus weten dat die aanpassing met 50 bp "nodig" was rekening houdend met de "opwaartse risico's die wogen op de prijsstabiliteit". Zo werden ook de niet-conventionele transacties (onbeperkte herfinanciering met vaste rentevoet, opschorting van de beoordelingscriteria voor de aanvaarding van de Portugese effecten als onderpand) op de voorgrond geschoven met het oog op de moeilijkheden van de financiële markten. Het mooiste voorbeeld van dat pragmatisme is de aankondiging op 7 augustus dat men het programma voor de effectenmarkten zou hervatten (Securities Market Programme dat in april werd opzijgeschoven), om de druk op de effecten van de "perifere" landen te verzachten (in het bijzonder Spanje en Italië). Begin september liet Jean-Claude Trichet heel duidelijk weten dat de ECB de liquiditeit zou blijven verzekeren zolang het Europese bankensysteem verzwakt lijkt in de ogen van de beleggers. Hoewel de Europese economie opnieuw tekenen vertoont van een recessie, werd het einde van 2011 gekenmerkt door een (voorziene) wissel van voorzitter voor de ECB en een (meer onverwachte) ontwikkeling van het monetaire beleid. Eind oktober maakte Jean-Claude Trichet plaats voor Mario Draghi, die zijn plaats aan het hoofd van de instelling vierde door de herfinancieringsrente van 1,50% naar 1,25% terug te brengen op 3 november vóór zijn eerste Raad van Bestuur. Één maand daarvoor had Jean-Claude Trichet het arsenaal van niet-conventionele maatregelen aangesterkt door de langlopende herfinancieringsverrichtingen (LTRO) op twaalf en dertien maanden en de aankopen van gedekte obligaties (*covered Bonds*) opnieuw te introduceren. De daling van de richtrente werd in beweging gezet door de zwakte van de activiteit, en "de intensivering van de neerwaartse risico's". De activiteitenenquête is verder verslechterd, waardoor een samentrekking van het bbp voor het einde van het jaar en het begin van volgend jaar mogelijk wordt. De inflatie zou overigens een gematigder niveau moeten aannemen tijdens de volgende maanden. Deze situatie heeft ertoe geleid dat de ECB opnieuw zijn richtrente met 25 bp heeft verlaagd op 8 december, waardoor de refi-rente op 1% kwam te staan, en dat ze nieuwe uitzonderlijke herfinancieringsmaatregelen voor de banken aankondigde: introductie van een LTRO op 3 jaar; versoepeling van de criteria die worden toegepast op de effecten die worden aanvaard als onderpand; vermindering van het verplichte reservepercentage (van 2% naar 1%). De ECB overweegt daarentegen niet om haar aankopen van openbare schulden aanzienlijk op te trekken, zoals te voorzien was in het licht van haar vorige verklaringen, en heeft, wat dat betreft, eraan herinnerd dat de regeringen inspanningen moesten doen. Mario Draghi heeft herhaaldelijk benadrukt dat het aanmunten van de tekorten tegen de geest van de verdragen indruiste en herinnerde eraan dat de SMP (bijna 220 miljard sinds het begin) "niet eeuwig of oneindig" was en vooral ten doel had om de goede overdracht van het monetaire beleid te verzekeren. Zowel voor de observatoren als voor de officials van de ECB vormde de grote zaak van begin 2012 het gevolg van van de LTRO-transactie van december, de voorbereiding van die van eind februari en de analyse van hun gevolgen op de financiële markten en op de reële economie. Volgens de ECB hebben de LTRO's een rantsoenering van het krediet mogelijk gemaakt. Ze verduidelijkt echter dat die toekenning van liquiditeiten aan de banken hun tijd geeft zonder alle problemen op te lossen en roept hen op om dat uitstel weldoordacht te gebruiken. Op 28 februari vroegen 800 banken een totaal van 529,5 miljard euro aan, een bedrag dat hoger ligt dan het bedrag dat werd gedistribueerd in december, wat het totaal van de twee verrichtingen op meer dan 1.000 miljard brengt. Een deel van deze liquiditeiten lijkt te zijn gebruikt door de banken, in het bijzonder Spaanse en Italiaanse banken, om de openbare schuld op te kopen, waardoor de druk op de rentevoeten voor alle looptijden aanzienlijk lijkt te zijn verminderd. Het economische scenario dat werd voorgelegd door de ECB lijkt relatief zelfverzekerd, zelfs nu de conjunctuur uitgehold blijft na de samentrekking van het bbp met 0,3% in het 4e kwartaal.

3/ Obligatiemarkten: Gevoelige vooruitgang van de referentie-overheidsobligaties.

Rente op 10 jaar	T4 2010	T1 2011	T2 2011	T3 2011	T4 2011	29 feb. 12
Amerikaanse T-note	3,29	3,47	3,16	1,92	1,88	1,97
Bund	2,96	3,35	3,03	1,89	1,83	1,82
Rente op 2 jaar						
Amerikaanse T-note	0,59	0,82	0,46	0,24	0,24	0,29
Schatz	0,86	1,79	1,61	0,55	0,14	0,19

Bron: Bloomberg - Niveau aan het einde van de periode in %

Hoewel de **Amerikaanse obligatiemarkten**, die onderworpen zijn aan tegenstrijdige invloeden, een hortende ontwikkeling hebben doorgemaakt tot en met de lente, is er een tendens voor de versoepeling van langetermijnrentevoeten in werking getreden. Hoewel de versoepeling eerst redelijk bescheiden bleef, is ze plots veel duidelijker geworden in de loop van de zomer, toen de beurzen een sterke achteruitgang beleefden. Het rendement van de T-note op 10 jaar, dat altijd werd gesteund door zijn status als vluchtwaarde, is als gevolg daarvan naar rond 2% gedaald. Het beëindigde 2011 op 1,88%, ofwel een verlies van 141 bp in twaalf maanden tijd, en kende slechts een beperkte druk in 2012 in het licht van de vooruitgang van de beursindexen op hetzelfde moment. Het is echter het nieuws uit Europa dat de Amerikaanse markten heeft beïnvloed in de loop van de laatste maanden, aangezien de beleggers angst hadden dat de Europese soevereine crisis de Verenigde Staten zou bereiken via het financiële kanaal. Het rendement van de T-note op 10 jaar bleef van november tot februari dus hangen tussen 1,80% - 2,10%. Er waren verscheidene tegenstrijdige elementen aan het werk en die verklaren de aarzeling bij de beleggers: de beschikbare indicatoren gaven een relatief solide Amerikaanse economie weer (besteding, industriële activiteit), terwijl het scenario van de Fed daarentegen heel voorzichtig bleek.

Het rendement van de T-note op 10 jaar begon slechts aan het einde van februari terug op te klimmen, naarmate de twijfels wegebben over de bereidheid van de Fed om nieuwe kwantitatieve versoepelingsmaatregelen op korte termijn door te voeren.

In de **eurozone** konden we een duidelijk onderscheid maken tussen de Duitse Bund, die een vergelijkbare ontwikkeling heeft doorgemaakt als de Amerikaanse effecten en het jaar aanzienlijk onder de 2% beëindigde, tegen bijna 3% eind 2010, en de rentevoeten van de andere landen, die veel minder duidelijke afnames of aanzienlijke spanningen hebben doorgemaakt (Italië en Spanje waar de rente op 10 jaar boven de 6,50% steeg in de loop van het laatste kwartaal van 2011 en waar de curves dramatisch zijn afgeplat op hetzelfde moment). De Europese referentierente (Duitse Bund op 10 jaar) verslechterde in eerste instantie, naar het voorbeeld van zijn Amerikaanse evenknie, en belandde op 3,50% tijdens april, zijn hoogste punt van het jaar en een hoger niveau sinds de zomer van 2009. De referentiestaatsobligaties van de eurozone hadden te lijden onder de nog steeds sterke economische gegevens en inflatievrees. Het rendement van de Bund op 10 jaar is vervolgens gedaald in het kielzog van de Amerikaanse langetermijnrente, om eind mei onder de 3% te belanden. Het bleef achteruitgaan door de vlucht naar veiligheid die werd gerechtvaardigd door de toenemende onzekerheden rond de Europese soevereine crisis. Zo daalde het duidelijk onder de 2% in de loop van september (nieuw historisch laagtepunt van 1,67% op de 22e). De moeilijkheden van de "perifere" obligaties van de eurozone weerspiegelen dat de staatschuldencrisis vastloopt, de vrees voor besmetting en de bedreigingen die wegen op de rating van de meeste landen. De effectenaankopen van de ECB in het kader van zijn SMP (Securities Market Programme) en het gebruik van de fondsen die werden verschaft in het kader van de twee LTRO's op 3 jaar door de commerciële banken hebben het mogelijk gemaakt de Spaanse en Italiaanse langetermijnrente weg te halen van de stressniveaus die eind 2011 werden bereikt. Ondanks de vorderingen geboekt door de toppen van de staats- en regeringsleiders van oktober en december, menen de beleggers nog steeds dat de voorgestelde oplossingen niet onmiddellijk toepasbaar zijn. De politieke macht verbindt zich er immers toe om structurele antwoorden te vinden (beter beheer, grotere budgettaire integratie), wat de goede richting opgaat, maar er niet lijkt in te slagen om de gemoederen te bedaren op korte termijn, vooral aangezien de terugkeer naar een recessie de zaak bemoeilijkt. In die context hebben de beleggers opnieuw een beroep gedaan op de Duitse Bunds, wat opnieuw voor een achteruitgang in de rentevoeten zorgde (1,83% eind 2011 voor de rendementen op 10 jaar ofwel een achteruitgang van 113 bp in twaalf maanden) en een verbreding van de renteverschillen met de meeste andere landen van de eurozone. De Bund profiteert van zijn status als vluchtwaarde, terwijl de zorgen over de eurozone nooit echt zijn verminderd. Terwijl de solidariteitsmechanismen tussen de lidstaten nog steeds niet precies zijn verduidelijkt, ploeteren de beleggers om hun kalmte terug te vinden in het licht van de bedreigingen die doorwegen op de soevereine ratings. Het korte eind van de Duitse curve heeft overigens geprofiteerd van de dalingen van richtrente vanaf november 2011 en van de verwachtingen dat die beweging zou doorzetten: de rentevoet op 2 jaar raakte met 0,14% eind 2011 een historisch dieptepunt tegenover de 0,86% eind 2010 en piekte in de lente op meer dan 1,90% toen de ECB zijn richtrente optrok. Het is bijgevolg niet zo ver verwijderd van die drempel, zelfs als de verwachtingen van een bijkomende daling van de richtrente de neiging hebben terug te keren.

4/ Wisselmarkten: meerdere interventies tijdens een bewogen periode.

	T4 2010	T1 2011	T2 2011	T3 2011	T4 2011	29 feb. 12
EUR/USD	1,3409	1,4180	1,4519	1,3445	1,2991	1,3354
USD/JPY	81,14	82,87	80,65	77,09	76,94	81,05
EUR/JPY	108,80	117,52	117,09	103,66	99,95	108,23

Sluitingen Europa - Niveau aan het einde van de periode

De periode werd gekenmerkt door een hortende ontwikkeling van de pariteit **EUR/USD** (tussen 1,30 en 1,50) die ondanks alles getuigt van een opmerkelijke veerkrachtigheid van de euro als men de donderwolken beschouwt die zich boven de eurozone hebben gevormd in de loop van de laatste maanden. Rekening houdend met het heel inschikkelijke monetaire beleid dat de Fed hanteert en de mogelijkheid dat er bijkomende maatregelen worden aangekondigd, heeft de dollar slechts tijdelijk dienst gedaan als vluchtwaarde, tijdens stressvolle periodes (op de aandelenmarkten of wat de Europese soevereine crisis betreft). De toename in de risicoaversie en de moeilijkheden van de eurozone hebben overigens een duidelijke versterking van de **Zwitserse frank** teweeggebracht vanaf de lente van 2011, hoewel zich al in 2010 een vooruitgang werd geboekt. In het licht van de waardering van haar valuta, heeft de Zwitserse Nationale Bank meerdere maatregelen doorgevoerd in augustus, toen de frank nieuwe hoogtenpunten had bereikt in vergelijking met de euro en de dollar. Op 3 augustus heeft de BNS haar richtrente vermindert naar tussen 0% tot 0,25% met de bedoeling om zo dicht mogelijk bij 0% te blijven. Ze is verscheidene malen overgegaan tot een verhoging van de liquiditeits op de marktmonetaire markt om de rentevoet daadwerkelijk te drukken. De BNS is naar de hoogste versnelling overgeschakeld in september door een bodemkoers van 1,20 CHF voor 1 EUR aan te kondigen, die ze zou verdedigen door de valuta's "onbeperkt aan te kopen". Ze bevestigde opnieuw haar vastberadenheid tijdens haar vergadering over het monetaire beleid, die vaststelde dat de deflatierisico's waren toegenomen. De BNS lijkt tot dusver de observatoren te overtuigen en de druk die wordt uitgeoefend door de industriële zou ervoor kunnen zorgen dat die bodemkoers wordt opgetrokken. Na de drempel van 1 EUR voor 1 CHF te hebben geschampd op 9 augustus, beëindigt de pariteit EUR/CHF de besproken periode op 1,2050 tegen 1,2530 eind 2010. De drie interventies van de bank van Japan op de valutamarkt (waarvan een samen met de andere centrale banken van de G7) hebben de waardering van de **yen** enkel afgeremd. De vastberadenheid van de bank van Japan en haar beslissing midden februari 2012 om een ambitieus inflatiedoel vast te leggen (1% op middellange termijn terwijl deflatie de regel blijft in Japan) heeft het mogelijk gemaakt dat de pariteit USD/JPY opnieuw boven 80 kwam te staan op het einde van de beschouwde periode. Na de aardbeving hebben de operatoren snel geanticipeerd dat er enorme sloten kapitaal zouden worden gerepatriëerd naar de archipel (met name door de verzekeraars), wat zich heeft vertaald in een versterking van de yen. Sindsdien heeft de bank van Japan, soms met de steun van de andere centrale banken van de G7 –wat niet meer is gebeurd sinds 2000, kracht noch moeite gespaard om de yen te verzwakken. Het relatief hoge risicoaversieniveau op de financiële markten heeft die taak alleen maar bemoeilijkt: de yen blijft een vluchtwaarde, terwijl de carry-verrichtingen die worden gefinancierd in yen door het heel lage niveau van de rentevoeten in een dergelijke context wel werden gelaten voor wat ze waren. De pariteit USD/JPY heeft in werkelijkheid een nieuw record bereikt, onder de 76, op 19 augustus. De verschillende interventies zorgden dat ze boven de 80 steeg aan het einde van februari 2012, maar het bleef moeilijk om een stijgende tendens in te stellen.

Maandelijke dividenden 2012

Zie pagina's 19-20

Luxemburg, 2 mei 2012

De Raad van Bestuur

Toelichting: De informatie in dit rapport wordt vermeld voor historische doeleinden en vormt geen indicatie voor toekomstige resultaten.



Audit report

To the Shareholders of
PARVEST

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated June 16, 2011, we have audited the accompanying financial statements of PARVEST and of each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets and the securities portfolio statement as at February 29, 2012 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

Responsibility of the Board of Directors of the SICAV for the financial statements

The Board of Directors of the SICAV is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements and for such internal control as the Board of Directors of the SICAV determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the “Réviseur d’entreprises agréé”

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier”. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgment of the “Réviseur d’entreprises agréé”, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the “Réviseur d’entreprises agréé” considers internal control relevant to the entity’s preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity’s internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the SICAV, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of PARVEST and of each of its sub-funds as of February 29, 2012, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

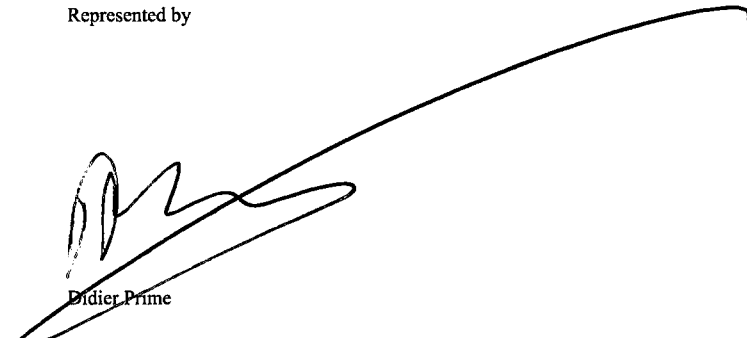


Other matters

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Represented by

Luxembourg, June 7, 2012



Didier Prime



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
PARVEST

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 16 juin 2011, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de PARVEST et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres au 29 février 2012 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de PARVEST et de chacun de ses compartiments au 29 février 2012, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.



Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Représentée par

Luxembourg, le 7 juin 2012

Didier Prime

Seule la version anglaise du présent Rapport annuel a été révisée par l'Auditeur. Par conséquent, le Rapport d'audit se réfère exclusivement à la version anglaise; toute autre version consiste en une traduction relevant de la responsabilité du Conseil d'administration. En cas de divergence entre la version anglaise et la traduction, la version anglaise prévaut.



Relazione del Revisore dei conti

Agli Azionisti di
PARVEST

Conformemente al mandato conferito dall'Assemblea Generale degli Azionisti in data 16 giugno 2011, abbiamo sottoposto a revisione gli allegati rendiconti finanziari di PARVEST e di ogni suo comparto, vale a dire il rendiconto del patrimonio netto e lo stato del portafoglio titoli al 29 febbraio 2012, nonché il conto economico e variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso alla stessa data, così come l'allegato contenente il riepilogo dei principali metodi contabili e altre note esplicative ai rendiconti finanziari.

Responsabilità del Consiglio d'Amministrazione della SICAV circa la stesura e la predisposizione dei rendiconti finanziari

Il Consiglio d'Amministrazione della SICAV è responsabile della stesura e della predisposizione corretta dei rendiconti finanziari, ai sensi dei requisiti di legge e delle normative relativi alla stesura e alla predisposizione dei rendiconti finanziari vigenti in Lussemburgo. Tale responsabilità comprende il controllo interno relativo alla stesura e alla predisposizione dei rendiconti finanziari privi di anomalie significative derivanti da frodi o errori; la scelta e l'applicazione di metodi contabili appropriati; nonché la produzione di stime contabili ragionevoli alla luce delle circostanze.

Responsabilità del Revisore accreditato

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un'opinione su tali rendiconti finanziari in base alla revisione contabile svolta. Quest'ultima è stata condotta secondo le norme di revisione internazionali recepite per il Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Dette norme richiedono da parte nostra l'osservanza delle regole di etica e prevedono che venga pianificata ed effettuata la revisione contabile al fine di ottenere la ragionevole assicurazione che i rendiconti finanziari non contengano anomalie significative.

Il procedimento di revisione implica l'attuazione di procedure finalizzate a raccogliere elementi probatori riguardanti gli importi e le informazioni riportate nei rendiconti finanziari. Compete al Revisore accreditato selezionare le procedure operative, nonché valutare il rischio che i rendiconti finanziari contengano anomalie significative eventualmente derivanti da frodi o errori. Nel valutare il rischio, il Revisore accreditato prende in considerazione il controllo interno in vigore nell'entità in ordine alla stesura e alla predisposizione sincera dei rendiconti finanziari con l'obiettivo di definire di volta in volta le procedure di revisione che meglio si addicono alla situazione, evitando di esprimere un'opinione in merito all'efficacia. Il procedimento di revisione comporta altresì una valutazione del carattere appropriato dei metodi contabili prescelti e del carattere ragionevole delle stime contabili operate dal Consiglio d'Amministrazione della SICAV, nonché un giudizio sulla predisposizione complessiva dei rendiconti finanziari.

Riteniamo che gli elementi probatori raccolti siano sufficienti e appropriati per formulare la nostra opinione.

Opinione

A nostro giudizio, i rendiconti finanziari allegati forniscono un'immagine veritiera della situazione patrimoniale e finanziaria di PARVEST e di ogni suo comparto al 29 febbraio 2012, come anche del risultato delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso alla stessa data, il tutto in conformità con i requisiti di legge e le normative relativi alla stesura e alla predisposizione dei rendiconti finanziari vigenti in Lussemburgo.



Varie

Le informazioni aggiuntive fornite nella relazione annuale sono state anch'esse analizzate, sempre nell'ambito del nostro incarico, ma non sono state assoggettate a verifiche effettuate secondo i principi di revisione precedentemente descritti. Di conseguenza non ci spetta esprimere un giudizio in merito. Tuttavia non abbiamo alcuna osservazione da fare sulle informazioni riportate nei rendiconti finanziari considerati nella loro globalità.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Rappresentata da

Lussemburgo, il 7 giugno 2012

Didier Prime

L'unica versione della Relazione annuale certificata del Revisore è quella inglese. Di conseguenza, la relazione di Revisione si riferisce esclusivamente alla versione inglese della Relazione annuale. Le altre versioni sono il risultato di traduzioni affidate dal Consiglio Amministrazione a traduttori coscienziosi. In caso di discrepanze tra la versione inglese e le altre lingue avrà valore solo il testo inglese.



Auditverslag

Aan de aandeelhouders van
PARVEST

Overeenkomstig het mandaat toegekend door de algemene aandeelhoudersvergadering van 16 juni 2011, hebben we de audit van de bijgevoegde financiële staten van PARVEST uitgevoerd en van elk van zijn compartimenten, waaronder de staat van de nettoactiva en de staat van de effectenportefeuille tot 29 februari 2012, evenals de staat van de verrichtingen en de variaties van de nettoactiva voor het boekjaar dat werd afgesloten op deze datum en de bijlage met een samenvatting van de voornaamste boekhoudmethodes en andere verklarende toelichtingen bij de financiële staten.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de sicav voor de jaarrekening

De Raad van Bestuur van de SICAV is verantwoordelijk voor de opstelling en de eerlijke voorstelling van deze jaarrekening, conform de geldende wettelijke en reglementaire voorschriften betreffende de opstelling en presentatie van de jaarrekening in Luxemburg, evenals voor de interne controle die hij nodig acht om de jaarrekening te kunnen opstellen vrij van significante onregelmatigheden als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de erkende accountant

Het is onze verantwoordelijkheid om op basis van onze controle een opinie uit te drukken over deze jaarrekening. We hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlenormen (International Standards on Auditing) voor Luxemburg van de Commission de Surveillance du Secteur Financier. Deze normen vereisen dat we de ethische regels respecteren en dat we de controle plannen en realiseren om redelijkerwijze te garanderen dat de jaarrekening geen significante onregelmatigheden bevat.

Een controle impliceert het gebruik van procedures om de bewijskrachtige elementen te verzamelen betreffende de bedragen en de informatie die in de jaarrekening worden gegeven. De keuze van de procedures is de verantwoordelijkheid van de erkende accountant, evenals de waardering van de risico's dat de jaarrekeningen significante onregelmatigheden bevatten, ongeacht of die voortvloeien uit fraude of fouten. Bij deze evaluatie houdt de erkende accountant rekening met de interne controle die in de entiteit wordt gevoerd met betrekking tot het opstellen en de presentatie van de jaarrekeningen om aan de situatie aangepaste controleprocedures te definiëren, en niet met de bedoeling een opinie uit te drukken over de efficiënte werking van de interne controle van de entiteit. Een controle omvat tevens de waardering van het geschikte karakter van de gebruikte boekhoudkundige methodes en het redelijke karakter van de boekhoudkundige ramingen van de Raad van Bestuur van de sicav, evenals de waardering van de presentatie van de jaarrekening.

We achten de bewijskrachtige elementen die we hebben verzameld, voldoende en geschikt om onze opinie te vormen.

Opinie

Ons inziens geeft deze jaarrekening een trouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van PARVEST en van elk van zijn compartimenten op 29 februari 2012, evenals van het resultaat van zijn verrichtingen en van de variaties in de nettoactiva voor het boekjaar dat op die datum werd afgesloten, conform de wettelijke en reglementaire voorschriften betreffende de opstelling en de presentatie van de financiële staten die gelden in Luxemburg.



Ander onderwerp

Aanvullende informatie die in dit jaarverslag is opgenomen, werd gecontroleerd in het kader van onze missie, maar niet aan bijzondere controleprocedures onderworpen volgens de normen die hiervoor zijn beschreven. Bijgevolg uiten wij daarover geen mening. Niettemin roept deze informatie geen toelichtingen van onzentwege op tegen de achtergrond van de jaarrekening in haar geheel beschouwd.

PricewaterhouseCoopers SARL
Vertegenwoordigd door

Luxemburg, 7 juni 2012

Didier Prime

Enkel de Engelse versie van het onderhavige jaarverslag werd gecontroleerd door de accountant. Bijgevolg heeft het verslag van de accountant enkel betrekking op de Engelse versie van het jaarverslag; andere versies zijn het resultaat van een zorgvuldige vertaling die werd gemaakt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. In geval van verschillen tussen de Engelse versie en de vertaling zal de Engelse versie als de authentieke tekst worden beschouwd.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
PARVEST

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag vom 16. Juni 2011 haben wir den beigefügten Abschluss der PARVEST und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Aufstellung des Nettovermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 29. Februar 2012, der Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der PARVEST und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 29. Februar 2012 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.



Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Vertreten durch

Luxemburg, den 7. Juni 2012

Didier Prime

Von den Abschlussprüfern ist nur die englische Version des vorliegenden Jahresberichts durchgesehen worden. Der Prüfungsvermerk bezieht sich daher nur auf die englische Version des Berichts; andere Versionen sind das Ergebnis einer gewissenhaften Übersetzung, die unter der Verantwortung des Verwaltungsrats erstellt worden ist. Im Falle von Abweichungen zwischen der englische Version und der Übersetzung ist die englische Version maßgebend.



Auditverslag

Aan de aandeelhouders van
PARVEST

Overeenkomstig het mandaat toegekend door de algemene aandeelhoudersvergadering van 16 juni 2011, hebben we de audit van de bijgevoegde financiële staten van PARVEST uitgevoerd en van elk van zijn compartimenten, waaronder de staat van de nettoactiva en de staat van de effectenportefeuille tot 29 februari 2012, evenals de staat van de verrichtingen en de variaties van de nettoactiva voor het boekjaar dat werd afgesloten op deze datum en de bijlage met een samenvatting van de voornaamste boekhoudmethodes en andere verklarende toelichtingen bij de financiële staten.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de sicav voor de jaarrekening

De Raad van Bestuur van de SICAV is verantwoordelijk voor de opstelling en de eerlijke voorstelling van deze jaarrekening, conform de geldende wettelijke en reglementaire voorschriften betreffende de opstelling en presentatie van de jaarrekening in Luxemburg, evenals voor de interne controle die hij nodig acht om de jaarrekening te kunnen opstellen vrij van significante onregelmatigheden als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de erkende accountant

Het is onze verantwoordelijkheid om op basis van onze controle een opinie uit te drukken over deze jaarrekening. We hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlenormen (International Standards on Auditing) voor Luxemburg van de Commission de Surveillance du Secteur Financier. Deze normen vereisen dat we de ethische regels respecteren en dat we de controle plannen en realiseren om redelijkerwijze te garanderen dat de jaarrekening geen significante onregelmatigheden bevat.

Een controle impliceert het gebruik van procedures om de bewijskrachtige elementen te verzamelen betreffende de bedragen en de informatie die in de jaarrekening worden gegeven. De keuze van de procedures is de verantwoordelijkheid van de erkende accountant, evenals de waardering van de risico's dat de jaarrekeningen significante onregelmatigheden bevatten, ongeacht of die voortvloeien uit fraude of fouten. Bij deze evaluatie houdt de erkende accountant rekening met de interne controle die in de entiteit wordt gevoerd met betrekking tot het opstellen en de presentatie van de jaarrekeningen om aan de situatie aangepaste controleprocedures te definiëren, en niet met de bedoeling een opinie uit te drukken over de efficiënte werking van de interne controle van de entiteit. Een controle omvat tevens de waardering van het geschikte karakter van de gebruikte boekhoudkundige methodes en het redelijke karakter van de boekhoudkundige ramingen van de Raad van Bestuur van de sicav, evenals de waardering van de presentatie van de jaarrekening.

We achten de bewijskrachtige elementen die we hebben verzameld, voldoende en geschikt om onze opinie te vormen.

Opinie

Ons inziens geeft deze jaarrekening een trouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van PARVEST en van elk van zijn compartimenten op 29 februari 2012, evenals van het resultaat van zijn verrichtingen en van de variaties in de nettoactiva voor het boekjaar dat op die datum werd afgesloten, conform de wettelijke en reglementaire voorschriften betreffende de opstelling en de presentatie van de financiële staten die gelden in Luxemburg.



Ander onderwerp

Aanvullende informatie die in dit jaarverslag is opgenomen, werd gecontroleerd in het kader van onze missie, maar niet aan bijzondere controleprocedures onderworpen volgens de normen die hiervoor zijn beschreven. Bijgevolg uiten wij daarover geen mening. Niettemin roept deze informatie geen toelichtingen van onzentwege op tegen de achtergrond van de jaarrekening in haar geheel beschouwd.

PricewaterhouseCoopers SARL
Vertegenwoordigd door

Luxemburg, 7 juni 2012

Didier Prime

Enkel de Engelse versie van het onderhavige jaarverslag werd gecontroleerd door de accountant. Bijgevolg heeft het verslag van de accountant enkel betrekking op de Engelse versie van het jaarverslag; andere versies zijn het resultaat van een zorgvuldige vertaling die werd gemaakt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. In geval van verschillen tussen de Engelse versie en de vertaling zal de Engelse versie als de authentieke tekst worden beschouwd.

**Statement of net assets as at / Etat des actifs nets au /
Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012**

English	Français	Italiano
1. Assets	Actifs	Attività
2. Securities portfolio at market value (note 3.4)	Portefeuille-titres à la valeur de marché (note 3.4)	Portafoglio titoli al valore di mercato (nota 3.4)
3. Cash at banks	Avoirs en banque	Conti correnti bancari
4. Dividends and interest receivable (note 3.5)	Dividendes et intérêts à recevoir (note 3.5)	Dividendi e interessi esigibili (nota 3.5)
5. Receivable on currency/interest rate swaps	A recevoir sur swaps de change / de taux	Importo da ricevere su swap su valute/tassi d'interesse
6. Unrealized gain on financial instruments (note 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.12)	Plus-value non réalisée sur instruments financiers (notes 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.12)	Plusvalenze non realizzate su strumenti finanziari (note 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.12)
7. Other receivables (note 3.11)	Divers à recevoir (note 3.11)	Altri crediti esigibili (nota 3.11)
8. Total assets	Total actifs	Totale Attività
9. Liabilities	Passifs	Passività
10. Bank overdrafts	Découverts bancaires	Scoperto bancario
11. Accrued expenses	Frais à payer	Ratei passivi
12. Dividends and interest payable (note 3.5)	Dividendes et intérêts à payer (note 3.5)	Dividendi e interessi da versare (nota 3.5)
13. Payable on currency/interest rate swaps	A payer sur swaps de change / de taux	Importo da versare su swap su valute/tassi d'interesse
14. Unrealized loss on financial instruments (note 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.12)	Moins-value non réalisée sur instruments financiers (note 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.12)	Minusvalenze non realizzate su strumenti finanziari (note 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.12)
15. Total liabilities	Total passifs	Totale Passività
16. Net assets	Actifs nets	Patrimonio Netto
17. as a % of the consolidated net assets	en % sur l'actif net global	in % del patrimonio netto consolidato
18. Number of shares outstanding as at February 29, 2012	Nombre d'actions en circulation au 29 février 2012	Numero di azioni in circolazione al 29 febbraio 2012
19. Classic D	Classic D	Classic D
20. Classic C	Classic C	Classic C
21. Classic H EUR	Classic H EUR	Classic H EUR
22. ID	ID	ID
23. IC	IC	IC
24. N	N	N
25. XD	XD	XD
26. XC	XC	XC
27. Privilege	Privilege	Privilege
28. Net asset value per share	Valeur nette d'inventaire par action	Valore patrimoniale netto per azione
29. Classic D	Classic D	Classic D
30. Classic C	Classic C	Classic C
31. Classic H EUR	Classic H EUR	Classic H EUR
32. ID	ID	ID
33. IC	IC	IC
34. N	N	N
35. XD	XD	XD
36. XC	XC	XC
37. Privilege	Privilege	Privilege
38. Net assets as at February 28, 2011	Actifs nets au 28 février 2011	Patrimonio Netto al 28 febbraio 2011
39. Net asset value per share	Valeur nette d'inventaire par action	Valore patrimoniale netto per azione
40. Classic D	Classic D	Classic D
41. Classic C	Classic C	Classic C
42. Classic H EUR	Classic H EUR	Classic H EUR
43. ID	ID	ID
44. IC	IC	IC
45. N	N	N
46. XD	XD	XD
47. XC	XC	XC
48. Privilege	Privilege	Privilege
49. Net assets as at February 28, 2010	Actifs nets au 28 février 2010	Patrimonio Netto al 28 febbraio 2010
50. Net asset value per share	Valeur nette d'inventaire par action	Valore patrimoniale netto per azione
51. Classic D	Classic D	Classic D
52. Classic C	Classic C	Classic C
53. Classic H EUR	Classic H EUR	Classic H EUR
54. ID	ID	ID
55. IC	IC	IC
56. N	N	N
57. XD	XD	XD
58. XC	XC	XC
59. Privilege	Privilege	Privilege

**Staat van de nettoactiva per / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Staat van de nettoactiva per 29/02/2012**

Nederlands	Deutsch	Nederlands (België)
1. Activa	Aktiva	Activa
2. Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde (toelichting 3.4)	Wertpapierbestand zum Marktwert (Erl. 3.4)	Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde (toelichting 3.4)
3. Banktegoeden	Bankguthaben	Banktegoeden
4. Dividenden en interesten te ontvangen (toelichting 3.5)	Forderungen aus Zinsen und Dividenden (Erl. 3.5)	Dividenden en interesten te ontvangen (toelichting 3.5)
5. Te ontvangen op valuta-/renteswaps	Forderungen aus Währungs-/Zinsswaps	Te ontvangen op valuta-/renteswaps
6. Niet-gerealiseerde meerwaarde op financiële instrumenten (toelichtingen 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.12)	Nicht realisierter Gewinn aus Finanzinstrumenten (Erl. 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.12)	Niet-gerealiseerde meerwaarde op financiële instrumenten (toelichtingen 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.12)
7. Diverse te ontvangen posten (toelichting 3.11)	Sonstige Forderungen (Erl. 3.11)	Diverse te ontvangen posten (toelichting 3.11)
8. Totaal activa	Aktiva insgesamt	Totaal activa
9. Passiva	Passiva	Passiva
10. Bankschulden	Banküberziehungskredit	Bankschulden
11. Te betalen kosten	Verbindlichkeiten aus Gebühren	Te betalen kosten
12. Te betalen dividenden en interesten (toelichting 3.5)	Verbindlichkeiten aus Dividenden und Zinsen (Erl. 3.5)	Te betalen dividenden en interesten (toelichting 3.5)
13. Te betalen op valuta-/renteswaps	Verbindlichkeiten aus Währungs-/ Zinsswaps	Te betalen op valuta-/renteswaps
14. Niet-gerealiseerde minderwaarde op financiële instrumenten (mededeling 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.12)	Nicht realisierter Verlust aus Finanzinstrumenten (Erl. 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.12)	Niet-gerealiseerde minderwaarde op financiële instrumenten (mededeling 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.12)
15. Totaal passiva	Passiva insgesamt	Totaal passiva
16. Nettoactiva	Nettovermögen	Nettoactiva
17. in % van totaal	in % des Gesamtnettovermögens	in % van totaal
18. Aantal aandelen in omloop per 29 februari 2012	Anzahl der zum 29. Februar 2012 in Umlauf befindlichen Aktien	Aantal aandelen in omloop per 29 februari 2012
19. Classic D	Classic D	Classic D
20. Classic C	Classic C	Classic C
21. Classic H EUR	Classic H EUR	Classic H EUR
22. ID	ID	ID
23. IC	IC	IC
24. N	N	N
25. XD	XD	XD
26. XC	XC	XC
27. Privilege	Privilege	Privilege
Netto-inventariswaarde per aandeel	Nettoinventarwert pro Aktie	Netto-inventariswaarde per aandeel
28. Classic D	Classic D	Classic D
29. Classic C	Classic C	Classic C
30. Classic H EUR	Classic H EUR	Classic H EUR
31. ID	ID	ID
32. IC	IC	IC
33. N	N	N
34. XD	XD	XD
35. XC	XC	XC
36. Privilege	Privilege	Privilege
37. Nettoactiva per 28 februari 2011 Netto-inventariswaarde per aandeel	Nettovermögen zum 28. Februar 2011 Nettoinventarwert pro Aktie	Nettoactiva per 28 februari 2011 Netto-inventariswaarde per aandeel
38. Classic D	Classic D	Classic D
39. Classic C	Classic C	Classic C
40. Classic H EUR	Classic H EUR	Classic H EUR
41. ID	ID	ID
42. IC	IC	IC
43. N	N	N
44. XD	XD	XD
45. XC	XC	XC
46. Privilege	Privilege	Privilege
47. Nettoactiva per 28 februari 2010 Netto-inventariswaarde per aandeel	Nettovermögen zum 28. Februar 2010 Nettoinventarwert pro Aktie	Nettoactiva per 28 februari 2010 Netto-inventariswaarde per aandeel
48. Classic D	Classic D	Classic D
49. Classic C	Classic C	Classic C
50. Classic H EUR	Classic H EUR	Classic H EUR
51. ID	ID	ID
52. IC	IC	IC
53. N	N	N
54. XD	XD	XD
55. XC	XC	XC
56. Privilege	Privilege	Privilege

**Statement of net assets as at / Etat des actifs nets au /
Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012**

	Consolidated	PARVEST	PARVEST BOND	PARVEST BOND	PARVEST BOND
	ABSOLUTE RETURN	EURO	EURO	EURO CORPORATE	EURO
	EUROPE LS				GOVERNMENT
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.					
2.	19 058 879 283	20 484 320	1 685 259 761	2 470 908 571	841 705 181
3.	822 588 089	785 409	158 786 815	81 917 380	38 529 060
4.	166 274 484	931	26 288 285	50 841 038	15 271 899
5.	945 446	-	-	-	-
6.	46 771 037	-	-	108 269	-
7.	4 604 486	7 422	-	-	418 235
8.	20 100 062 825	21 278 082	1 870 334 861	2 603 775 258	895 924 375
9.					
10.	179 652 790	1 514 565	-	-	-
11.	21 359 387	15 158	1 213 664	1 496 670	1 145 089
12.	28 130	48	-	-	-
13.	1 591 282	-	-	-	-
14.	20 072 071	113 085	1 557 740	-	476 500
15.	222 703 660	1 642 856	2 771 404	1 496 670	1 621 589
16.	19 877 359 165	19 635 226	1 867 563 457	2 602 278 588	894 302 786
17.	100	0.10	9.40	13.09	4.50
18.					
19.	-	-	2 975 240.80	5 351 100.67	327 762.19
20.	100.83	100.83	3 509 192.54	3 230 077.71	997 538.10
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	200.00	200.00	4 820.05	7 582.08	2 289.13
24.	-	-	53 369.17	61 303.76	78 561.08
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	-	1 173 304.34	3 606.75
27.	-	-	37 833.76	149 321.13	73 960.82
28.	-	-	103.76	102.58	201.48
29.	97.57	97.57	183.49	147.78	313.63
30.	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	98 126.45	98 126.45	177 523.90	157 126.94	161 506.30
33.	-	-	172.79	140.15	296.09
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	-	165.05	346.27
36.	-	-	1 322.58	1 221.62	1 638.59
37.	19 868 625	19 868 625	591 147 564	810 452 299	813 342 003
38.	-	-	104.03	102.74	201.11
39.	99.34	99.34	177.83	142.22	300.36
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	99 309.05	99 309.05	170 988.67	150 258.83	153 714.74
43.	-	-	168.30	135.56	284.98
44.	-	-	-	-	-
45.	-	-	-	157.37	328.72
46.	798.91	798.91	1 277.35	1 171.52	1 563.03
47.	19 464 368	19 464 368	652 017 447	466 978 061	790 792 378
48.	-	-	107.05	104.61	211.01
49.	97.67	97.67	177.62	139.56	304.08
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	97 310.14	97 310.14	169 741.05	146 531.70	154 642.41
53.	-	-	168.96	133.69	289.97
54.	-	-	-	128.73	-
55.	-	-	195.23	153.00	329.79
56.	781.33	781.33	1 271.86	1 145.59	1 576.42

***Staat van de nettoactiva per / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Staat van de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST BOND EURO INFLATION- LINKED	PARVEST BOND EURO MEDIUM TERM	PARVEST BOND EURO PREMIUM	PARVEST BOND EURO SHORT TERM	PARVEST BOND EUROPE
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.					
2.	185 636 067	841 058 876	21 759 022	746 631 837	187 712 386
3.	3 565 097	41 920 852	192 030	30 615 668	4 044 498
4.	2 141 479	14 116 975	-	11 738 864	2 886 022
5.	-	556 062	-	-	202 621
6.	-	2 093 229	242 661	-	-
7.	-	-	-	190 648	56 388
8.	191 342 643	899 745 994	22 193 713	789 177 017	194 901 915
9.					
10.	-	-	-	-	-
11.	166 716	632 398	20 621	671 623	310 272
12.	597	-	-	-	-
13.	-	49 077	-	-	124 413
14.	3 213	-	-	295 331	442 170
15.	170 526	681 475	20 621	966 954	876 855
16.	191 172 117	899 064 519	22 173 092	788 210 063	194 025 060
17.	0.96	4.52	0.11	3.97	0.98
18.					
19.	407 930.13	3 370 694.46	-	1 502 835.30	452 713.85
20.	468 633.77	2 427 290.39	199 933.76	3 467 057.30	382 284.35
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	650.81	406.02	0.00	636.53	127.32
24.	40 937.37	139 929.59	4 517.59	163 985.93	19 072.65
25.	-	-	-	-	-
26.	-	204.43	-	798 575.94	-
27.	244.92	55 526.63	-	31 601.65	96.84
28.	106.43	102.06	-	99.93	116.55
29.	123.74	164.56	108.53	118.76	323.81
30.	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	130 054.64	164 238.96	112 800.00	122 225.35	90 673.84
33.	119.10	155.33	104.95	114.75	304.49
34.	-	-	-	-	-
35.	-	177.87	-	124.30	-
36.	1 014.70	1 209.98	-	962.22	1 256.21
37.	74 254 673	905 608 958	24 427 623	602 781 374	92 596 772
38.	105.42	102.26	-	101.18	112.08
39.	121.04	159.40	102.85	117.50	299.91
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	126 385.41	158 416.31	105 937.00	120 419.02	83 456.98
43.	117.09	151.22	99.95	114.11	283.43
44.	-	-	-	-	-
45.	129.11	171.11	-	122.15	332.32
46.	989.05	1 169.73	848.22	950.15	1 159.98
47.	106 007 603	945 713 337	17 454 745	1 201 559 821	129 985 187
48.	107.26	105.19	-	102.91	115.10
49.	121.58	159.56	104.58	117.43	297.54
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	126 057.61	157 900.57	106 888.00	119 836.38	82 277.01
53.	118.21	152.13	102.14	114.62	282.61
54.	-	-	-	-	-
55.	128.49	170.13	-	121.26	326.09
56.	990.00	1 168.52	856.45	947.66	1 146.75

**Statement of net assets as at / Etat des actifs nets au /
Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012**

	PARVEST BOND JPY	PARVEST BOND USA HIGH YIELD	PARVEST BOND USD	PARVEST BOND WORLD CORPORATE	PARVEST BOND WORLD EMERGING
	JPY	USD	USD	USD	USD
1.					
2.	8 774 693 605	482 935 161	159 775 461	70 960 265	129 094 665
3.	580 094 269	44 945 927	107 926	3 070 433	7 492 365
4.	27 418 306	8 357 774	614 225	844 240	1 956 935
5.	-	-	-	-	-
6.	-	1 678 456	63 162	-	75 442
7.	159 840	1 095 745	-	-	99
8.	9 382 366 020	539 013 063	160 560 774	74 874 938	138 619 506
9.					
10.	-	271 428	406 576	33 383	1 824
11.	6 285 783	2 023 157	144 236	38 782	202 764
12.	-	395	-	-	390
13.	-	-	-	-	-
14.	-	-	-	25 365	-
15.	6 285 783	2 294 980	550 812	97 530	204 978
16.	9 376 080 237	536 718 083	160 009 962	74 777 408	138 414 528
17.	0.44	2.02	0.60	0.28	0.52
18.					
19.	2 179.00	3 743 530.05	45 829.19	19 166.56	301 242.11
20.	70 767.25	471 672.31	222 912.55	209 344.73	225 724.13
21.	-	588 156.68	17 475.67	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	653.34	51.41	35.34	198.58	28.51
24.	6 838.24	12 102.57	20 505.24	9 626.97	24 666.17
25.	-	-	-	-	-
26.	-	196 722.25	700.00	129 689.00	-
27.	62 634.39	525.98	22 161.64	-	274.01
28.	11 584.00	82.50	125.33	105.33	122.73
29.	21 267.00	192.90	446.11	131.45	372.57
30.	-	172.46	151.23	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	3 348 556.00	209 259.32	199 043.44	133 564.47	283 903.88
33.	20 089.00	182.84	420.36	129.25	349.79
34.	-	-	-	-	-
35.	-	109.85	99.96	134.72	-
36.	88 142.00	1 647.36	1 645.01	-	2 269.24
37.	9 034 808 413	378 735 046	110 675 521	61 917 588	132 222 015
38.	11 488.00	86.44	120.29	103.25	119.25
39.	20 803.00	183.82	412.50	123.83	333.81
40.	-	169.52	143.81	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	3 254 972.00	197 866.62	182 890.07	125 030.40	251 640.41
43.	19 749.00	175.11	390.64	122.36	314.97
44.	-	-	-	-	-
45.	-	103.24	457.52	125.74	387.64
46.	85 917.00	1 562.01	1 515.65	-	2 018.88
47.	11 392 911 421	40 733 388	120 226 163	79 528 604	61 489 601
48.	11 520.00	83.21	120.56	-	116.86
49.	20 581.00	161.87	401.25	117.93	306.84
50.	-	147.59	138.06	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	3 200 139.00	172 853.00	176 789.90	118 365.19	229 116.64
53.	19 637.00	154.97	381.90	117.12	290.99
54.	-	-	-	-	-
55.	-	-	440.93	118.69	350.75
56.	84 704.00	1 368.18	1 469.15	-	1 844.43

***Staat van de nettoactiva per / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Staat van de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST BOND WORLD INFLATION- LINKED	PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE	PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA	PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE	PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE SMALL CAP
	EUR	USD	USD	EUR	EUR
1.					
2.	315 969 731	78 888 781	200 681 556	324 594 297	63 204 566
3.	4 255 281	347 337	12 512 417	9 841 114	309 480
4.	1 308 181	58 241	1 014 007	3 138 792	427 375
5.	-	-	-	-	-
6.	3 590 228	1 202 095	85 487	116 459	162 800
7.	-	5 845	-	-	95
8.	325 123 421	80 502 299	214 293 467	337 690 662	64 104 316
9.					
10.	1 361 055	98	262 336	1 165 254	8
11.	247 003	630 451	267 043	380 499	72 258
12.	207	-	-	540	-
13.	-	-	-	-	-
14.	-	-	-	-	-
15.	1 608 265	630 549	529 379	1 546 293	72 266
16.	323 515 156	79 871 750	213 764 088	336 144 369	64 032 050
17.	1.63	0.30	0.80	1.69	0.32
18.					
19.	122 782.61	-	56 448.67	109 761.29	9 187.55
20.	1 277 668.10	1 637.86	504 861.52	1 693 034.46	252 551.68
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	601.68	737.67	79.72	473 114.22	174.88
24.	155 389.03	-	28 486.15	142 399.86	67 814.76
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	-	20 201.55	-
27.	26 856.11	-	3 526.84	21 219.84	133.09
28.					
	125.07	-	173.31	88.94	111.83
29.	135.84	106.72	334.70	129.18	126.07
30.	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	139 846.91	108 039.49	244 321.30	141.93	129 855.15
33.	132.39	-	313.01	120.40	122.65
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	-	151.66	-
36.	1 112.99	-	1 874.60	957.82	1 037.91
37.	79 914 243	30 768 793	359 820 093	440 762 942	43 873 136
38.	112.31	-	189.21	95.76	117.91
39.	120.77	101.96	358.40	133.60	128.72
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	123 552.64	102 568.34	259 673.55	145.72	131 608.30
43.	118.29	-	337.20	125.28	125.97
44.	-	-	-	-	-
45.	-	-	-	154.79	-
46.	986.05	-	1 997.33	985.74	1 054.49
47.	62 159 936	-	279 959 686	416 167 428	17 536 921
48.	107.84	-	179.62	87.13	98.96
49.	114.29	-	330.86	119.24	106.38
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	116 192.83	-	237 982.93	129.13	108 111.62
53.	112.51	-	313.02	112.43	104.68
54.	-	-	-	-	-
55.	117.41	-	-	136.41	-
56.	929.83	-	1 834.64	875.49	867.86

**Statement of net assets as at / Etat des actifs nets au /
Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012**

	PARVEST DIVERSIFIED CONSERVATIVE	PARVEST DIVERSIFIED DYNAMIC	PARVEST DIVERSIFIED EURO INFLATION PLUS	PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS	PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.					
2.	32 548 598	73 647 164	10 283 042	254 334 288	197 915 851
3.	1 355 794	1 163 423	204 104	496 697	8 958 044
4.	7 261	34 891	-	1 106 726	657 526
5.	-	-	-	51 934	47 646
6.	157 741	643 552	103 037	477 289	-
7.	1 103	18	11 808	163 350	159 006
8.	34 070 497	75 489 048	10 601 991	256 630 284	207 738 073
9.					
10.	45 273	207 401	-	2 021 475	9 631 705
11.	39 840	93 483	5 409	135 818	97 892
12.	-	-	-	1 294	1 366
13.	-	-	-	88 639	85 565
14.	-	-	-	-	459 468
15.	85 113	300 884	5 409	2 247 226	10 275 996
16.	33 985 384	75 188 164	10 596 582	254 383 058	197 462 077
17.	0.17	0.38	0.05	1.28	0.99
18.					
19.	1 946.44	12 781.00	-	610 988.43	89 908.23
20.	173 934.28	369 522.07	484.51	834 778.12	1 339 703.63
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	36.33	0.99	103.39	496.16	64.20
24.	40 265.18	11 295.70	-	57 647.22	20 125.34
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	-	380 005.38	154 144.28
27.	1 151.07	635.21	-	755.82	289.48
28.					
	88.66	121.90	-	101.65	101.87
29.	133.61	192.10	101.55	107.92	118.56
30.	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	124 035.85	111 121.61	102 014.50	108 652.07	121 856.39
33.	122.78	176.70	-	106.40	115.41
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	-	109.19	123.56
36.	975.15	851.42	-	866.62	954.65
37.	35 314 820	82 945 172	10 071 729	200 506 069	273 427 043
38.	90.02	127.27	-	101.74	101.35
39.	132.76	196.18	100.80	107.59	117.96
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	122 456.07	112 705.90	100 717.09	108 068.11	120 958.39
43.	122.91	181.82	100.80	106.45	115.23
44.	-	-	-	-	-
45.	-	220.71	-	108.33	122.34
46.	965.09	865.27	-	863.79	949.39
47.	36 062 682	90 891 560	-	182 979 277	455 714 273
48.	87.75	121.18	-	101.49	100.75
49.	126.90	181.77	-	106.98	116.88
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	116 320.70	103 741.60	-	107 224.38	119 547.31
53.	118.32	169.65	-	106.23	114.59
54.	-	-	-	-	-
55.	-	201.54	-	107.23	120.63
56.	918.75	797.87	-	858.49	940.09

***Staat van de nettoactiva per / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Staat van de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES	PARVEST EQUITY AUSTRALIA	PARVEST EQUITY BRAZIL	PARVEST EQUITY BRIC	PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP
	EUR	AUD	USD	USD	EUR
1.					
2.	172 590 193	120 798 452	846 575 640	594 260 965	26 005 159
3.	6 421 204	270 939	46 195 760	14 919 415	563 930
4.	85 320	969 739	6 908 608	717 635	-
5.	-	-	-	-	-
6.	-	-	-	270 414	-
7.	-	-	-	-	-
8.	179 096 717	122 039 130	899 680 008	610 168 429	26 569 089
9.					
10.	2 472 823	-	33 697 190	57 327	-
11.	266 180	190 790	1 309 403	873 605	48 500
12.	-	-	-	5 832	-
13.	-	-	-	-	-
14.	-	-	-	-	-
15.	2 739 003	190 790	35 006 593	936 764	48 500
16.	176 357 714	121 848 340	864 673 415	609 231 665	26 520 589
17.	0.89	0.50	3.25	2.29	0.13
18.					
19.	34 918.80	7 524.69	201 357.99	51 315.27	2 037.55
20.	723 057.50	129 584.53	3 319 482.24	3 422 873.47	116 790.92
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	911.70	40.09	1 599.39	487.60	0.07
24.	-	32 650.67	147 463.92	120 995.09	10 996.98
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	-	-	-
27.	10 381.05	3 174.25	6 272.74	4 332.81	33.91
28.	88.89	411.50	141.84	135.31	153.01
29.	97.45	627.04	160.67	147.10	206.29
30.	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	103 433.16	283 844.01	169 817.41	156 711.17	108 463.10
33.	-	576.86	154.54	140.89	189.44
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	-	-	-
36.	817.76	2 294.02	1 334.34	1 231.17	753.40
37.	229 290 449	171 792 452	811 301 487	543 201 796	30 409 614
38.	97.17	467.59	153.95	152.69	158.46
39.	104.68	681.44	169.06	163.59	209.01
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	109 780.92	305 402.82	176 731.74	172 380.11	108 598.50
43.	-	631.64	163.84	157.87	193.39
44.	-	-	-	-	-
45.	-	813.19	-	-	-
46.	869.60	2 475.46	1 393.42	1 358.96	757.75
47.	207 258 055	221 892 384	789 737 023	633 821 401	30 540 313
48.	89.05	488.53	141.86	135.57	135.80
49.	93.02	677.80	150.54	142.55	173.43
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	96 393.57	300 774.51	155 625.16	148 540.60	89 069.56
53.	-	633.03	147.00	138.61	161.68
54.	-	-	-	-	-
55.	-	795.54	-	153.05	-
56.	764.97	2 444.77	1 231.45	1 175.26	624.09

**Statement of net assets as at / Etat des actifs nets au /
Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012**

	PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING	PARVEST EQUITY EUROPE LS30	PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP	PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP	PARVEST EQUITY EUROPE VALUE
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.					
2.	45 517 153	29 895 453	74 886 530	116 349 993	44 614 532
3.	1 210 339	378 173	2 390 298	616 264	651 308
4.	214	32 019	571	684	10 106
5.	-	-	-	-	-
6.	-	-	-	-	22 683
7.	-	-	-	11 285	-
8.	46 727 706	30 305 645	77 277 399	116 978 226	45 298 629
9.					
10.	43	144 848	13	498	-
11.	78 414	25 821	118 409	162 288	76 023
12.	-	-	-	-	269
13.	-	-	-	-	-
14.	-	47 451	-	-	-
15.	78 457	218 120	118 422	162 786	76 292
16.	46 649 249	30 087 525	77 158 977	116 815 440	45 222 337
17.	0.23	0.15	0.39	0.59	0.23
18.					
19.	9 916.30	8 815.85	2 493.46	99 111.46	7 951.43
20.	387 343.48	54 475.59	158 575.09	591 366.34	376 823.70
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	0.13	342.00	29.24	495.85	10.00
24.	60 834.74	90.37	6 167.25	24 059.69	3 661.96
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	2 961.00	-	-
27.	67.95	0.01	435.38	126.82	29.07
28.					
	77.17	66.51	298.13	99.84	89.42
29.	103.23	72.12	431.37	94.94	113.72
30.	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	213 592.39	74 754.51	124 113.75	97 733.73	124 094.93
33.	94.21	71.80	394.00	92.13	107.03
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	516.50	-	-
36.	2 024.53	599.23	970.23	774.60	945.48
37.	80 267 986	31 626 965	213 989 452	28 732 438	70 632 360
38.	95.29	69.40	301.92	-	103.12
39.	123.88	72.80	426.78	94.74	126.67
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	253 756.41	74 717.57	121 580.43	96 408.84	135 896.00
43.	113.92	72.40	392.75	92.63	120.12
44.	-	-	-	-	-
45.	-	-	502.93	-	-
46.	2 412.53	599.33	952.58	767.15	1 045.71
47.	81 757 240	30 404 298	289 615 968	27 479 374	350 126 650
48.	87.52	61.37	261.84	-	92.79
49.	108.99	62.34	362.52	75.73	110.17
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	221 047.26	63 346.74	102 255.04	76 237.47	116 648.00
53.	100.99	62.34	336.14	74.60	105.26
54.	-	-	-	-	-
55.	-	-	420.44	-	-
56.	2 107.63	509.33	803.36	609.02	902.98

***Staat van de nettoactiva per / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Staat van de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST EQUITY FRANCE	PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	PARVEST EQUITY JAPAN	PARVEST EQUITY JAPAN SMALL CAP	PARVEST EQUITY LATIN AMERICA
	EUR	EUR	JPY	JPY	USD
1.					
2.	46 737 268	855 480 366	53 201 614 820	3 998 296 600	561 568 060
3.	228 192	35 561 557	1 719 922	273 955 858	7 685 031
4.	19 991	2 459 319	27 200 265	6 989 415	3 220 643
5.	-	-	-	-	-
6.	1 180	-	552 856 114	9 373 568	-
7.	-	11 931	-	-	-
8.	46 986 631	893 513 173	53 783 391 121	4 288 615 441	572 473 734
9.					
10.	-	1 012	18 639 791	88 287	35 521
11.	75 882	1 385 034	57 430 982	6 027 867	951 758
12.	-	-	1 468 071	51 035	112
13.	-	-	-	-	-
14.	-	-	-	-	-
15.	75 882	1 386 046	77 538 844	6 167 189	987 391
16.	46 910 749	892 127 127	53 705 852 277	4 282 448 252	571 486 343
17.	0.24	4.49	2.50	0.20	2.15
18.					
19.	1 450.17	1 906 597.36	316 973.11	8 791.70	46 155.22
20.	125 721.09	10 785 260.86	4 047 715.06	650 787.85	492 165.36
21.	-	-	1 984 240.48	32 282.63	-
22.	-	-	-	-	-
23.	10.07	840.84	13 855.67	362.01	194.11
24.	998.09	189 262.50	342 829.55	45 422.56	35 270.70
25.	-	-	-	-	-
26.	-	23 599.46	577 842.24	190.00	-
27.	-	511.08	21 926.01	916.06	289.85
28.					
29.	229.69	41.97	2 205.00	3 016.00	636.46
30.	361.50	68.17	2 663.00	3 670.00	844.22
31.	-	-	5 223.00	5 956.00	-
32.	79 422.75	74 534.66	2 019 676.00	3 975 982.00	503 958.96
33.	330.04	62.62	2 423.00	3 351.00	778.71
34.	-	-	-	-	-
35.	-	82.49	3 170.00	4 319.00	-
36.	-	857.21	55 568.00	90 469.00	4 568.69
37.	68 987 621	857 971 214	55 120 357 147	4 817 945 146	443 197 693
38.	271.21	45.59	2 580.00	3 157.00	689.69
39.	411.35	69.36	3 050.00	3 771.00	892.11
40.	-	-	6 274.00	6 412.00	-
41.	-	-	-	-	-
42.	89 476.37	75 081.82	2 290 002.00	4 039 181.00	526 740.73
43.	378.38	64.19	2 795.00	3 470.00	829.09
44.	-	-	-	-	-
45.	-	82.60	3 572.00	4 566.00	-
46.	750.47	866.12	63 191.00	92 276.00	4 791.66
47.	76 461 445	733 249 498	47 257 034 328	3 222 723 044	617 684 330
48.	247.32	43.54	2 554.00	2 595.00	616.37
49.	360.85	61.94	2 958.00	3 038.00	776.88
50.	-	-	6 584.00	5 574.00	-
51.	-	-	-	-	-
52.	77 716.86	66 394.41	2 199 180.00	3 216 246.00	453 952.15
53.	334.44	57.76	2 732.00	2 816.00	727.46
54.	-	-	-	-	-
55.	-	72.60	3 409.00	3 603.00	912.56
56.	653.65	768.10	60 855.00	73 767.00	4 142.44

**Statement of net assets as at / Etat des actifs nets au /
Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012**

	PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY	PARVEST EQUITY SOUTH KOREA	PARVEST EQUITY SWITZERLAND	PARVEST EQUITY UK	PARVEST EQUITY USA
	USD	USD	CHF	GBP	USD
1.					
2.	82 218 546	109 157 403	54 777 318	18 589 733	1 692 093 543
3.	6 308 540	1	4 563	431 018	9 122 947
4.	10 976	548 746	166 594	112 584	1 972 996
5.	-	-	-	-	-
6.	-	-	-	5 380	2 686 144
7.	-	-	-	-	-
8.	88 538 062	109 706 150	54 948 475	19 138 715	1 705 875 630
9.					
10.	-	2 522 578	172 268	85	-
11.	134 128	176 407	88 028	25 505	2 151 884
12.	-	904	63	-	-
13.	-	-	-	-	-
14.	-	-	330	-	-
15.	134 128	2 699 889	260 689	25 590	2 151 884
16.	88 403 934	107 006 261	54 687 786	19 113 125	1 703 723 746
17.	0.33	0.40	0.23	0.11	6.41
18.					
19.	31 111.94	14 469.43	2 510.07	765.85	95 106.27
20.	817 605.97	844 660.36	93 997.17	78 032.21	9 675 051.30
21.	-	-	-	-	980 847.31
22.	-	-	-	-	-
23.	140.21	188.33	22.00	18.92	3 650.28
24.	52 172.94	20 717.17	3 118.41	1 898.05	495 519.63
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	-	3 390.94	840 209.71
27.	1 398.64	-	339.87	9 933.31	93 023.32
28.	80.08	96.64	375.56	110.57	63.16
29.	83.83	99.81	519.81	129.21	87.27
30.	-	-	-	-	129.85
31.	-	-	-	-	-
32.	86 746.72	102 409.36	136 128.93	69 620.33	139 410.39
33.	81.43	97.41	473.23	176.00	79.52
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	-	103.10	103.91
36.	685.20	-	1 216.85	699.13	972.48
37.	93 375 392	86 020 930	73 138 563	19 400 057	1 738 995 829
38.	94.26	98.43	429.76	114.65	63.03
39.	97.22	100.30	576.98	129.75	85.49
40.	-	-	-	-	132.70
41.	-	-	-	-	-
42.	99 503.56	101 795.27	149 597.41	69 216.42	135 208.79
43.	95.15	98.63	529.24	178.05	78.48
44.	-	-	-	-	-
45.	-	-	-	-	100.15
46.	788.66	-	1 341.40	697.13	945.97
47.	40 343 788	20 102 072	74 029 129	23 122 975	1 338 972 823
48.	70.28	78.68	423.38	106.17	50.93
49.	71.50	79.05	550.89	115.48	67.76
50.	-	-	-	-	104.75
51.	-	-	-	-	-
52.	72 165.00	79 513.91	141 423.84	60 998.50	106 104.42
53.	70.50	78.32	509.13	159.67	62.67
54.	-	-	-	-	-
55.	-	79.73	-	-	78.12
56.	575.57	-	1 271.74	616.14	744.48

***Staat van de nettoactiva per / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Staat van de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST EQUITY USA MID CAP	PARVEST EQUITY USA VALUE	PARVEST EQUITY WORLD	PARVEST EQUITY WORLD NEXT GENERATION	PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY INNOVATORS
	USD	USD	USD	EUR	USD
1.					
2.	462 555 052	83 100 763	45 210 575	4 087 842	48 144 755
3.	20 002 459	567 210	1 912 209	292 478	1 205 749
4.	304 341	230 388	114 538	2 152	9 374
5.	-	-	-	-	-
6.	1 722 757	476 218	-	-	5 490
7.	-	-	188	-	-
8.	484 584 609	84 374 579	47 237 510	4 382 472	49 365 368
9.					
10.	10 909	2 222	44	-	2 273
11.	744 037	151 048	74 542	4 634	83 009
12.	-	144	-	-	705
13.	-	-	-	-	-
14.	-	-	-	-	-
15.	754 946	153 414	74 586	4 634	85 987
16.	483 829 663	84 221 165	47 162 924	4 377 838	49 279 381
17.	1.82	0.32	0.18	0.02	0.19
18.					
19.	14 316.40	801.28	2 591.54	262.38	6 412.96
20.	1 253 187.60	439 468.86	373 787.52	12 330.30	403 146.35
21.	609 781.17	279 062.47	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	958.96	200.09	0.38	26.00	17.37
24.	25 059.34	15 419.30	12 393.68	-	33 305.55
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	8 921.70	-	-
27.	77 909.19	5 881.01	991.23	-	1 148.08
28.	124.59	76.76	90.11	105.89	92.83
29.	135.29	85.96	117.80	111.19	104.42
30.	134.06	79.62	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	144 637.71	93 222.71	65 124.78	114 573.88	124 449.24
33.	129.41	81.50	79.33	-	96.46
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	140.42	-	-
36.	1 139.88	723.27	641.29	-	1 055.10
37.	584 869 369	235 729 568	68 509 726	57 554 007	124 953 763
38.	128.38	81.80	105.37	119.75	103.46
39.	137.06	89.90	134.29	122.60	115.10
40.	141.96	86.58	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	144 854.94	96 380.08	73 493.46	124 986.36	135 829.81
43.	132.09	85.87	91.12	-	107.12
44.	-	-	-	-	-
45.	-	-	157.53	-	-
46.	1 146.13	750.73	725.94	997.25	1 154.96
47.	217 169 837	378 556 838	59 495 056	52 166 251	42 327 813
48.	101.94	70.75	91.91	108.85	76.22
49.	107.11	76.23	114.22	108.85	83.96
50.	110.77	73.41	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	111 911.57	80 793.28	61 891.49	109 629.00	98 128.94
53.	104.00	73.36	78.09	-	78.74
54.	-	-	-	-	-
55.	-	-	131.86	-	-
56.	888.92	631.76	612.99	876.66	836.79

**Statement of net assets as at / Etat des actifs nets au /
Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012**

	PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR	PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD	PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE	PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD	PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE
	EUR	USD	EUR	USD	EUR
1.					
2.	69 058 153	22 595 748	300 160 396	31 983 651	492 648 641
3.	3 540 897	1 380 957	45 409 194	5 176 539	20 609 749
4.	472	-	5 502 843	386 173	493 798
5.	-	-	-	-	-
6.	217 119	101 611	-	-	-
7.	60 314	10 306	-	-	-
8.	72 876 955	24 088 622	351 072 433	37 546 363	513 752 188
9.					
10.	11	-	-	23 134	804 261
11.	100 231	33 647	337 329	34 366	892 607
12.	-	-	-	689	-
13.	-	-	-	-	-
14.	-	-	1 546 449	170 500	246 692
15.	100 242	33 647	1 883 778	228 689	1 943 560
16.	72 776 713	24 054 975	349 188 655	37 317 674	511 808 628
17.	0.37	0.09	1.76	0.14	2.57
18.					
19.	28 242.99	2 287.98	996 261.65	50 554.07	29 769.86
20.	527 087.06	103 015.97	2 078 774.52	735 694.03	4 367 074.53
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	56.01	0.37	987.55	0.14	200.00
24.	52 790.94	5 352.42	44 138.74	27 787.83	-
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	-	-	-
27.	73.03	330.28	27 927.44	105.11	-
28.					
	99.26	130.89	48.03	18.92	107.65
29.	109.91	216.48	113.07	47.48	111.28
30.	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	115 338.16	91 899.65	40 843.37	198 332.16	113 241.08
33.	104.42	200.25	106.20	44.70	-
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	-	-	-
36.	914.49	1 055.45	761.48	1 540.75	-
37.	117 842 978	29 946 102	268 663 827	38 395 147	356 128 956
38.	102.72	135.95	49.88	18.73	114.57
39.	113.75	224.85	113.64	45.41	114.57
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	118 456.45	94 705.28	40 792.88	188 500.68	115 263.75
43.	108.88	209.57	107.28	42.97	-
44.	-	-	-	-	-
45.	-	-	-	-	-
46.	941.28	1 090.24	762.26	1 468.27	925.07
47.	142 595 709	23 143 205	102 594 301	45 012 608	82 396 603
48.	99.03	127.13	48.13	17.92	101.10
49.	109.29	209.74	106.92	42.51	101.10
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	112 927.20	87 645.95	38 083.60	175 288.64	101 189.89
53.	105.34	196.87	101.44	40.43	-
54.	-	-	-	-	-
55.	-	-	-	-	-
56.	899.26	1 011.35	714.27	1 369.58	810.44

***Staat van de nettoactiva per / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Staat van de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT	PARVEST MULTI- STRATEGY FX	PARVEST MULTI- STRATEGY LOW VOL	PARVEST MULTI- STRATEGY LOW VOL (USD)	PARVEST MULTI- STRATEGY MEDIUM VOL
	EUR	EUR	EUR	USD	EUR
1.					
2.	46 322 672	158 111 926	207 695 695	66 437 069	28 873 401
3.	1 653 501	290 167	17 586 654	10 485 646	967 485
4.	38 054	2 467	63 184	38 032	4 488
5.	-	-	-	-	-
6.	-	7 765 862	177 028	-	24 084
7.	-	135 407	275 556	56 220	1 045
8.	48 014 227	166 305 829	225 798 117	77 016 967	29 870 503
9.					
10.	161 359	20 236 800	7 681 083	4 566 431	-
11.	42 320	164 395	415 186	138 834	20 483
12.	-	321	676	-	685
13.	-	-	-	-	-
14.	-	-	-	320 687	-
15.	203 679	20 401 516	8 096 945	5 025 952	21 168
16.	47 810 548	145 904 313	217 701 172	71 991 015	29 849 335
17.	0.24	0.73	1.10	0.27	0.15
18.					
19.	737.00	-	-	-	-
20.	47 857.41	244 551.01	850 312.58	41 792.03	100.00
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	398.87	244.47	1 198.28	647.01	300.00
24.	3 565.97	210.17	126.58	-	-
25.	-	-	-	-	-
26.	-	914 909.81	-	-	5.00
27.	-	-	1 539.99	1.00	-
28.	95.01	-	-	-	-
29.	103.36	105.63	105.08	104.19	99.77
30.	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	106 384.34	107 502.31	106 008.07	104 535.86	99 462.54
33.	101.00	103.10	103.55	-	-
34.	-	-	-	-	-
35.	-	102.49	-	-	99.57
36.	-	-	849.21	838.25	-
37.	40 297 529	38 517 079	229 641 442	73 012 406	-
38.	99.80	-	-	-	-
39.	105.92	104.69	103.17	102.97	-
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	107 780.16	106 094.36	103 658.48	102 935.69	-
43.	104.28	102.49	102.01	-	-
44.	-	-	-	-	-
45.	-	-	104.18	-	-
46.	860.32	849.24	831.53	824.83	-
47.	35 386 758	5 138 784	65 160 216	55 874 330	-
48.	88.28	-	-	-	-
49.	91.58	101.95	103.05	102.74	-
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	92 146.89	102 321.27	103 205.37	102 357.75	-
53.	90.84	100.09	102.29	-	-
54.	-	-	-	-	-
55.	-	-	103.42	-	-
56.	738.61	821.38	827.45	821.15	-

**Statement of net assets as at / Etat des actifs nets au /
Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012**

	PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE	PARVEST SHORT TERM EURO	PARVEST SHORT TERM EURO PREMIUM	PARVEST SHORT TERM USD	PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (EUR)
	EUR	EUR	EUR	USD	EUR
1.					
2.	8 275 239	1 758 313 140	55 832 572	652 813 255	46 136 532
3.	142 490	-	-	90 800 015	2 498 519
4.	-	1 863 074	-	277	424
5.	-	87 182	-	-	-
6.	-	-	141 500	-	-
7.	-	1 938 170	1 739	186 776	-
8.	8 417 729	1 762 201 566	55 975 811	743 800 323	48 635 475
9.					
10.	-	76 405 429	294 216	31 930 809	-
11.	14 273	739 419	26 999	171 514	72 077
12.	-	157	-	-	708
13.	-	171 594	-	-	-
14.	-	34 959	-	-	4 127 130
15.	14 273	77 351 558	321 215	32 102 323	4 199 915
16.	8 403 456	1 684 850 008	55 654 596	711 698 000	44 435 560
17.	0.04	8.48	0.28	2.68	0.22
18.					
19.	3 962.45	666 540.64	-	373 018.22	-
20.	134 729.13	5 102 528.18	345 037.37	2 936 096.97	466 175.56
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	0.00	5 132.97	0.00	114.96	-
24.	4 464.12	247 658.53	86 172.11	62 567.67	-
25.	-	-	-	-	-
26.	-	12 204.05	-	-	-
27.	-	129 987.23	7 216.84	51 494.74	-
28.					
	46.36	104.02	-	103.68	-
29.	59.13	209.14	114.04	203.97	95.32
30.	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-
32.	62 530.00	71 566.84	115 910.00	94 253.47	-
33.	56.85	203.64	112.37	196.80	-
34.	-	-	-	-	-
35.	-	221.63	-	-	-
36.	-	983.89	917.58	990.31	-
37.	12 177 235	1 160 921 983	71 859 214	570 189 636	76 482 903
38.	55.55	103.64	-	103.85	-
39.	68.07	207.55	113.50	203.71	112.20
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	70 841.00	70 764.09	115 189.71	94 069.70	-
43.	65.94	202.29	111.93	196.60	-
44.	-	-	-	-	-
45.	-	218.85	-	-	-
46.	-	975.21	912.46	988.79	-
47.	13 840 653	1 408 614 559	85 559 486	664 976 208	-
48.	48.61	103.63	-	103.87	-
49.	56.79	206.86	113.34	203.25	-
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	58 500.48	70 367.40	114 887.51	93 744.32	-
53.	55.43	201.72	111.83	196.25	-
54.	-	-	-	-	-
55.	-	217.43	-	100.07	-
56.	467.20	971.06	910.72	986.28	-

***Staat van de nettoactiva per / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Staat van de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (USD)	PARVEST STEP 90 EURO	PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE	PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	PARVEST WORLD AGRICULTURE
	USD	EUR	EUR	EUR	EUR
1.					
2.	3 129 069	209 077 682	125 388 664	75 616 030	160 833 966
3.	1 219 224	52 410 380	9 552 843	1 362 104	747 328
4.	7 230	3 207	2 334 249	197 434	1 123 048
5.	-	-	-	-	-
6.	-	-	63 560	-	13 879 991
7.	-	-	-	-	115 964
8.	4 355 523	261 491 269	137 339 316	77 175 568	176 700 297
9.					
10.	-	-	-	273	15
11.	6 835	411 023	92 434	86 480	244 355
12.	-	-	-	-	325
13.	-	-	-	-	1 071 995
14.	-	10 335 460	-	-	-
15.	6 835	10 746 483	92 434	86 753	1 316 690
16.	4 348 688	250 744 786	137 246 882	77 088 815	175 383 607
17.	0.02	1.26	0.69	0.39	0.88
18.					
19.	-	-	55 599.49	67 265.95	-
20.	51 003.37	217 287.21	661 425.26	380 803.08	1 268 295.64
21.	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-
23.	-	-	377.88	517.24	352.11
24.	-	-	12 337.83	864.21	75 389.60
25.	-	-	-	-	-
26.	-	-	16 300.00	-	-
27.	-	-	718.69	47.33	10 133.65
28.					
29.	-	-	101.80	69.52	-
30.	85.26	1 153.98	121.68	78.84	99.65
31.	-	-	-	-	-
32.	-	-	124 870.06	81 765.60	104 077.04
33.	-	-	119.03	76.84	78.13
34.	-	-	-	-	-
35.	-	-	106.39	-	-
36.	-	-	998.15	648.03	637.75
37.	5 175 731	521 296 301	114 846 499	89 316 388	418 772 565
38.	-	-	100.69	79.41	-
39.	100.15	1 284.42	115.56	87.21	121.94
40.	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-
42.	-	-	117 848.94	89 551.21	126 154.71
43.	-	-	113.61	85.63	96.32
44.	-	-	-	-	-
45.	-	-	100.72	-	-
46.	-	-	944.63	711.75	774.93
47.	-	470 394 053	112 634 803	82 043 746	322 792 313
48.	-	-	102.23	70.56	-
49.	-	1 277.48	113.08	74.92	85.16
50.	-	-	-	-	-
51.	-	-	-	-	-
52.	-	-	114 596.07	76 166.44	87 280.08
53.	-	-	111.74	74.10	67.73
54.	-	-	-	-	-
55.	-	-	-	-	-
56.	-	-	921.08	606.98	537.44

**Statement of net assets as at / *Etat des actifs nets au /*
*Rendiconto del Patrimonio Netto al 29/02/2012***

PARVEST WORLD AGRICULTURE (USD)	
	USD
1.	
2.	66 541 318
3.	11 405 610
4.	35 459
5.	-
6.	7 128 083
7.	40 748
8.	85 151 218
9.	
10.	-
11.	109 206
12.	-
13.	-
14.	-
15.	109 206
16.	85 042 012
17.	0.32
18.	
19.	-
20.	662 439.80
21.	-
22.	-
23.	231.01
24.	42 770.60
25.	-
26.	103 010.52
27.	89.39
28.	
	-
29.	80.86
30.	-
31.	
32.	83 464.43
33.	78.75
34.	-
35.	85.14
36.	670.62
37.	131 737 046
38.	
39.	99.01
40.	-
41.	
42.	101 263.62
43.	97.15
44.	-
45.	102.69
46.	815.61
47.	104 010 009
48.	
49.	68.24
50.	-
51.	
52.	69 182.81
53.	67.43
54.	-
55.	69.77
56.	556.99

Statement of operations and changes in net assets as at / *Etat des opérations et des variations des actifs nets au /*
Conto economico e variazioni del Patrimonio Netto al 29/02/2012

English	Français	Italiano
1. Income	Revenus	Proventi
2. Dividends and net interest (note 3.5)	<i>Dividendes et intérêts nets (note 3.5)</i>	<i>Dividendi e interessi netti (nota 3.5)</i>
3. Other income (note 3.11)	<i>Autres revenus (note 3.11)</i>	<i>Altri proventi (nota 3.11)</i>
4. Total income	Total des revenus	Totale Proventi
5. Expenses	Frais	Costi
6. Management and performance fees (notes 8, 9)	<i>Commissions de gestion et de performance (note 8, 9)</i>	<i>Commissioni di gestione e di performance (note 8, 9)</i>
7. Taxes (note 3.16, 5)	<i>Taxes (note 3.16, 5)</i>	<i>Regime fiscale (nota 3.16, 5)</i>
8. Bank interest	<i>Intérêts bancaires</i>	<i>Interessi bancari</i>
9. Other expenses (note 4)	<i>Autres frais (note 4)</i>	<i>Altre spese (nota 4)</i>
10. Total expenses	Total des frais	Totale costi
11. Net investment income/(loss)	Revenu net (perte nette) des investissements	Utile/(perdita) netto(a) da investimenti
12. Realized net profit/(loss) on:	<i>Plus -value / (moins value) nette réalisée sur:</i>	<i>Plus/(minus)valenze nette realizzate su:</i>
13. sales of securities and options	<i>ventes de titres et options</i>	<i>vendite di titoli e opzioni</i>
14. Other results realized	<i>Autres résultats réalisés</i>	<i>Altri risultati realizzati</i>
15. Realized net profit/(loss) for the financial year/period	Bénéfice net réalisé / (perte nette réalisée) sur l'exercice/la période	Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a) nell'esercizio/nel periodo
16. Change in unrealized net appreciation/ (depreciation) on:	<i>Variation de la plus-value / (moins-value) nette réalisée sur :</i>	<i>Variatione delle plus/(minus)valenze nette non realizzate su:</i>
17. investment portfolio and options	<i>Portefeuille-titres et options</i>	<i>portafoglio titoli e opzioni</i>
18. Financial instruments	<i>Instruments financiers</i>	<i>Strumenti finanziari</i>
19. Increase/(decrease) in net assets as a result of operations of the SICAV	Augmentation / (diminution) des actifs nets provenant des opérations de la SICAV	Aumento/(diminuzione) del Patrimonio Netto derivante dalle operazioni della SICAV
20. Total subscriptions during the financial year/period	<i>Total des souscriptions sur l'exercice/la période</i>	<i>Totale sottoscrizioni durante l'esercizio/il periodo</i>
21. Total redemptions during the financial year/period	<i>Total des rachats sur l'exercice/la période</i>	<i>Totale riscatti durante l'esercizio/il periodo</i>
22. Dividends paid	<i>Dividendes</i>	<i>Dividendi</i>
23. Net assets at the beginning of the financial year/period	<i>Actifs nets en début d'exercice/de période</i>	<i>Patrimonio Netto a inizio esercizio/periodo</i>
24. Net assets at the end of the financial year/period	Actifs nets en fin d'exercice/de période	Patrimonio Netto a fine esercizio/periodo

**Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per / Aufwands- und Ertragsrechnung
und Entwicklung des Nettovermögens zum /
Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per 29/02/2012**

<i>Nederlands</i>	<i>Deutsch</i>	<i>Nederlands (België)</i>
1. Inkomens	Erträge	Inkomens
2. Nettodividenden en -interesten (toelichting 3.5)	Dividenden und Zinsen, netto (Erl. 3.5)	Nettodividenden en -interesten (toelichting 3.5)
3. Andere inkomsten (toelichting 3.11)	Andere Erträge (Erl. 3.11)	Andere inkomsten (toelichting 3.11)
4. Totaal van de inkomsten	Erträge insgesamt	Totaal van de inkomsten
5. Kosten	Aufwendungen	Kosten
6. Beheers- en prestatieprovisies (toelichting 8, 9)	Anlageverwaltungs- und Performancegebühren (Erl. 8, 9)	Beheers- en prestatieprovisies (toelichting 8, 9)
7. Belastingen (toelichting 3.16, 5)	Steuern (Erl. 3.16, 5)	Belastingen (toelichting 3.16, 5)
8. Bankrente	Bankzinsen	Bankrente
9. Overige kosten (toelichting 4)	Andere Kosten (Erl. 4)	Overige kosten (toelichting 4)
10. Totaal van de kosten	Aufwendungen insgesamt	Totaal van de kosten
11. Nettowinst/(-verlies) op de beleggingen	Nettoertrag/(-verlust) aus Anlagen	Nettowinst/(-verlies) op de beleggingen
12. Nettomeer-/(-minder)waarde gerealiseerd op:	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	Nettomeer-/(-minder)waarde gerealiseerd op:
13. verkopen van effecten en opties	Wertpapier- und Optionsverkäufen	verkopen van effecten en opties
14. Andere gerealiseerde resultaten	Sonstiges realisiertes Ergebnis	Andere gerealiseerde resultaten
15. Gerealiseerde (netto)winst/-verlies van het boekjaar/de periode	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Geschäftsjahr/Berichtszeitraum	Gerealiseerde (netto)winst/-verlies van het boekjaar/de periode
16. Verschil van de niet-gerealiseerde nettomeer-/(-minderwaarde) op:	Veränderungen des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:	Verschil van de niet-gerealiseerde nettomeer-/(-minderwaarde) op:
17. Effectenportefeuille en opties	dem Wertpapierbestand und Optionen	Effectenportefeuille en opties
18. Financiële instrumenten	Finanzinstrumenten	Financiële instrumenten
19. Verhoging / (vermindering) van de nettoactiva uit de verrichtingen van de sicav	Erhöhung/(Minderung) des Nettovermögens durch Transaktionen der SICAV	Verhoging / (vermindering) van de nettoactiva uit de verrichtingen van de sicav
20. Totaal aantal inschrijvingen tijdens het boekjaar/de periode	Zeichnungen insg. während des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums	Totaal aantal inschrijvingen tijdens het boekjaar/de periode
21. Totaal aantal terugkopen tijdens het boekjaar/de periode	Rücknahmen insg. während des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums	Totaal aantal terugkopen tijdens het boekjaar/de periode
22. Dividenden	Ausschüttungen	Dividenden
23. Nettoactiva aan het begin van het boekjaar/de periode	Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums	Nettoactiva aan het begin van het boekjaar/de periode
24. Nettoactiva aan het einde van het boekjaar/de periode	Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums	Nettoactiva aan het einde van het boekjaar/de periode

Statement of operations and changes in net assets as at / *Etat des opérations et des variations des actifs nets au /*
Conto economico e variazioni del Patrimonio Netto al 29/02/2012

	Consolidated	PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS	PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE BOND ⁽³⁾	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD BOND (USD) ⁽²⁾	PARVEST BOND EURO
	EUR	EUR	EUR	USD	EUR
1.					
2.	624 199 198	140 320	620 482	348 036	79 875 094
3.	5 190 922	45	-	83	512 842
4.	629 390 120	140 365	620 482	348 119	80 387 936
5.					
6.	185 083 280	117 575	214 553	18 986	10 816 105
7.	8 104 741	2 057	13 760	320	674 413
8.	759 274	561	3 823	217	85 523
9.	57 727 516	29 977	65 369	3 835	4 069 524
10.	251 674 811	150 170	297 505	23 358	15 645 565
11.	377 715 309	(9 805)	322 977	324 761	64 742 371
12.					
13.	(49 078 986)	(576)	(1 034 056)	479 507	(6 071 064)
14.	(5 857 978)	160 817	(922 389)	(52 156)	(7 276 185)
15.	322 778 345	150 436	(1 633 468)	752 112	51 395 122
16.					
17.	(552 521 479)	4 367	911 240	(699 965)	27 948 097
18.	11 615 580	(407 952)	296 458	40 905	(1 179 070)
19.	(218 127 554)	(253 149)	(425 770)	93 052	78 164 149
20.	19 567 097 461	1 440 264	10 146 650	3 387 726	2 297 272 502
21.	(18 925 455 530)	(1 420 514)	(123 841 927)	(23 182 637)	(1 098 698 324)
22.	(48 030 578)	-	-	-	(322 434)
23.	19 501 875 366	19 868 625	114 121 047	19 701 859	591 147 564
24.	19 877 359 165	19 635 226	-	-	1 867 563 457

***Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per / Aufwands- und Ertragsrechnung
und Entwicklung des Nettovermögens zum /
Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST BOND EURO CORPORATE	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	PARVEST BOND EURO INFLATION- LINKED	PARVEST BOND EURO LONG TERM ⁽²⁾	PARVEST BOND EURO MEDIUM TERM
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.					
2.	100 812 620	47 449 824	4 350 261	354 194	33 616 289
3.	346 776	322 550	57 313	1 390	209 145
4.	101 159 396	47 772 374	4 407 574	355 584	33 825 434
5.					
6.	10 762 169	5 020 534	1 243 672	24 187	4 580 436
7.	737 415	393 910	75 981	1 492	511 773
8.	1 407	12 009	17 206	-	212
9.	4 375 116	2 401 466	469 487	13 067	2 576 441
10.	15 876 107	7 827 919	1 806 346	38 746	7 668 862
11.	85 283 289	39 944 455	2 601 228	316 838	26 156 572
12.					
13.	(26 656 843)	(30 195 532)	(2 384 024)	(811 220)	(38 544 720)
14.	4 960 698	(2 651 404)	(444 044)	(6 884)	8 909 572
15.	63 587 144	7 097 519	(226 840)	(501 266)	(3 478 576)
16.					
17.	47 779 037	42 030 513	3 878 017	458 335	30 037 888
18.	240 166	(374 030)	93 076	(290)	1 397 516
19.	111 606 347	48 754 002	3 744 253	(43 221)	27 956 828
20.	2 706 465 047	1 336 152 489	448 950 689	631 376	542 688 009
21.	(1 015 591 652)	(1 303 760 921)	(335 707 056)	(22 877 829)	(565 916 260)
22.	(10 653 453)	(184 787)	(70 442)	(6 448)	(11 273 016)
23.	810 452 299	813 342 003	74 254 673	22 296 122	905 608 958
24.	2 602 278 588	894 302 786	191 172 117	-	899 064 519

Statement of operations and changes in net assets as at / *Etat des opérations et des variations des actifs nets au /*
Conto economico e variazioni del Patrimonio Netto al 29/02/2012

	PARVEST BOND EURO PREMIUM	PARVEST BOND EURO SHORT TERM	PARVEST BOND EUROPE	PARVEST BOND EUROPE HIGH YIELD ⁽²⁾	PARVEST BOND JPY
	EUR	EUR	EUR	EUR	JPY
1.					
2.	1 463	28 747 371	6 952 957	4 715 500	113 682 492
3.	10 203	154 673	40 470	-	-
4.	11 666	28 902 044	6 993 427	4 715 500	113 682 492
5.					
6.	165 016	3 203 033	1 458 452	671 732	43 718 192
7.	11 859	334 578	105 168	27 657	4 414 021
8.	232	4 723	6 542	106	853
9.	59 994	1 876 468	534 703	200 992	22 487 501
10.	237 101	5 418 802	2 104 865	900 487	70 620 567
11.	(225 435)	23 483 242	4 888 562	3 815 013	43 061 925
12.					
13.	(419 058)	(18 573 921)	3 058 111	(9 459 317)	163 490 424
14.	2 592 508	(180 477)	(304 788)	915 503	(2 584 423)
15.	1 948 015	4 728 844	7 641 885	(4 728 801)	203 967 926
16.					
17.	(1 090 155)	5 337 069	9 263 906	4 252 228	77 273 326
18.	268 983	(295 331)	(404 396)	(227 578)	-
19.	1 126 843	9 770 582	16 501 395	(704 151)	281 241 252
20.	1 970 301	784 179 963	264 531 916	98 876 367	14 477 988 178
21.	(5 351 675)	(608 248 371)	(179 480 039)	(277 636 978)	(14 417 550 045)
22.	-	(273 485)	(124 984)	(524 586)	(407 561)
23.	24 427 623	602 781 374	92 596 772	179 989 348	9 034 808 413
24.	22 173 092	788 210 063	194 025 060	-	9 376 080 237

***Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per / Aufwands- und Ertragsrechnung
und Entwicklung des Nettovermögens zum /
Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST BOND USA HIGH YIELD	PARVEST BOND USD	PARVEST BOND WORLD ABS ⁽⁹⁾	PARVEST BOND WORLD CORPORATE	PARVEST BOND WORLD EMERGING
	USD	USD	EUR	USD	USD
1.					
2.	30 818 200	3 523 505	21 277	2 727 873	8 575 091
3.	88	-	-	797	122
4.	30 818 288	3 523 505	21 277	2 728 670	8 575 213
5.					
6.	4 656 731	955 436	6 793	235 951	1 994 578
7.	224 791	74 943	376	16 647	61 721
8.	58 867	58	-	710	7 387
9.	1 018 463	389 301	3 281	111 271	382 004
10.	5 958 852	1 419 738	10 450	364 579	2 445 690
11.	24 859 436	2 103 767	10 827	2 364 091	6 129 523
12.					
13.	(9 592 416)	4 488 184	(872 328)	480 120	(496 005)
14.	(1 862 414)	(869 844)	(111 393)	(509 920)	1 605 904
15.	13 404 606	5 722 107	(972 894)	2 334 291	7 239 422
16.					
17.	6 817 959	4 251 134	963 846	1 319 001	6 116 080
18.	(597 500)	16 801	(11 139)	511 893	75 441
19.	19 625 065	9 990 042	(20 187)	4 165 185	13 430 943
20.	464 209 566	308 100 266	143 055	105 531 387	247 887 683
21.	(303 662 227)	(268 540 779)	(3 071 721)	(96 797 209)	(251 048 226)
22.	(22 189 367)	(215 088)	-	(39 543)	(4 077 887)
23.	378 735 046	110 675 521	2 948 853	61 917 588	132 222 015
24.	536 718 083	160 009 962	-	74 777 408	138 414 528

Statement of operations and changes in net assets as at / *Etat des opérations et des variations des actifs nets au /*
Conto economico e variazioni del Patrimonio Netto al 29/02/2012

	PARVEST BOND WORLD HIGH YIELD ⁽²⁾	PARVEST BOND WORLD INFLATION- LINKED	PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE	PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA	PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE
	USD	EUR	USD	USD	EUR
1.					
2.	1 166 283	2 943 981	302 031	5 987 666	12 223 202
3.	-	-	-	132 748	159 763
4.	1 166 283	2 943 981	302 031	6 120 414	12 382 965
5.					
6.	22 556	1 146 340	840 686	2 944 738	3 952 468
7.	7 886	97 702	6 469	117 681	177 011
8.	197	1 603	285	9 131	8 357
9.	28 015	522 471	114 962	877 714	1 187 860
10.	58 654	1 768 116	962 402	3 949 264	5 325 696
11.	1 107 629	1 175 865	(660 371)	2 171 150	7 057 269
12.					
13.	692 164	13 329 122	1 263	(3 324 953)	583 635
14.	(276 455)	(3 010 418)	4 964 174	3 324 274	(544 036)
15.	1 523 338	11 494 569	4 305 066	2 170 471	7 096 868
16.					
17.	(1 222 397)	8 205 035	101	(22 336 339)	(26 848 426)
18.	115 942	1 912 193	(832 975)	142 971	(166 043)
19.	416 883	21 611 797	3 472 192	(20 022 897)	(19 917 601)
20.	12 280 073	441 976 788	55 812 851	225 613 227	181 862 967
21.	(55 012 867)	(219 925 790)	(10 182 086)	(351 436 279)	(266 099 921)
22.	(19 292)	(61 882)	-	(210 056)	(464 018)
23.	42 335 203	79 914 243	30 768 793	359 820 093	440 762 942
24.	-	323 515 156	79 871 750	213 764 088	336 144 369

***Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per / Aufwands- und Ertragsrechnung
und Entwicklung des Nettovermögens zum /
Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE SMALL CAP	PARVEST DIVERSIFIED CONSERVATIVE	PARVEST DIVERSIFIED DYNAMIC	PARVEST DIVERSIFIED EURO INFLATION PLUS	PARVEST ENHANCED CASH 1 YEAR ⁽⁸⁾
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.					
2.	2 067 065	432 129	988 632	81 548	814 274
3.	6 841	9 258	42 906	-	3 269
4.	2 073 906	441 387	1 031 538	81 548	817 543
5.					
6.	626 824	348 775	847 815	51 127	129 338
7.	26 858	14 293	29 777	950	14 351
8.	550	18	136	20	5 628
9.	233 142	161 079	259 317	12 280	68 173
10.	887 374	524 165	1 137 045	64 377	217 490
11.	1 186 532	(82 778)	(105 507)	17 171	600 053
12.					
13.	(2 363 272)	(148 834)	(712 936)	15 838	(245 582)
14.	(127 626)	256 793	(483 468)	117 669	(644 403)
15.	(1 304 366)	25 181	(1 301 911)	150 678	(289 932)
16.					
17.	(1 765 478)	68 273	(257 504)	14 660	231 046
18.	168 210	67 826	(281 235)	(31 744)	206 898
19.	(2 901 634)	161 280	(1 840 650)	133 594	148 012
20.	75 099 213	10 718 834	5 134 149	391 429	63 091 992
21.	(52 012 297)	(12 206 686)	(11 015 015)	(170)	(229 364 009)
22.	(26 368)	(2 864)	(35 492)	-	-
23.	43 873 136	35 314 820	82 945 172	10 071 729	166 124 005
24.	64 032 050	33 985 384	75 188 164	10 596 582	-

Statement of operations and changes in net assets as at / *Etat des opérations et des variations des actifs nets au /*
Conto economico e variazioni del Patrimonio Netto al 29/02/2012

	PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS	PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS	PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES	PARVEST EQUITY ASIA EX-JAPAN ⁽¹⁾	PARVEST EQUITY AUSTRALIA
	EUR	EUR	EUR	USD	AUD
1.					
2.	5 015 610	4 358 450	2 107 389	1 826 161	4 192 655
3.	18 304	15 496	21 034	883	-
4.	5 033 914	4 373 946	2 128 423	1 827 044	4 192 655
5.					
6.	849 374	671 698	3 062 685	619 166	1 835 793
7.	108 226	94 231	58 542	18 444	59 310
8.	7 078	10 822	3 657	811	1 396
9.	384 783	316 581	635 591	194 001	621 937
10.	1 349 461	1 093 332	3 760 475	832 422	2 518 436
11.	3 684 453	3 280 614	(1 632 052)	994 622	1 674 219
12.					
13.	(2 096 417)	(2 640 614)	(3 105 981)	15 095 324	(7 150 830)
14.	(1 612 140)	(2 976 003)	1 169 843	4 038 533	(45 590)
15.	(24 104)	(2 336 003)	(3 568 190)	20 128 479	(5 522 201)
16.					
17.	425 370	2 964 480	(15 596 362)	(15 584 708)	(9 250 737)
18.	644 860	486 782	-	-	-
19.	1 046 126	1 115 259	(19 164 552)	4 543 771	(14 772 938)
20.	350 785 193	125 966 045	115 279 201	49 388 501	101 194 869
21.	(297 915 995)	(203 046 270)	(148 993 192)	(199 006 747)	(136 211 287)
22.	(38 335)	-	(54 192)	(33 619)	(154 756)
23.	200 506 069	273 427 043	229 290 449	145 108 094	171 792 452
24.	254 383 058	197 462 077	176 357 714	-	121 848 340

***Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per / Aufwands- und Ertragsrechnung
und Entwicklung des Nettovermögens zum /
Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST EQUITY BRAZIL	PARVEST EQUITY BRIC	PARVEST EQUITY CHINA ⁽¹⁾	PARVEST EQUITY EURO ⁽¹⁾	PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP
	USD	USD	USD	EUR	EUR
1.					
2.	35 075 551	10 608 762	6 455 154	3 844 891	734 056
3.	-	-	-	17 190	34 994
4.	35 075 551	10 608 762	6 455 154	3 862 081	769 050
5.					
6.	13 574 645	7 133 258	2 478 176	790 226	504 177
7.	357 608	185 053	73 241	25 307	15 046
8.	6 354	36 183	1 287	-	2
9.	3 527 885	1 790 813	622 178	239 974	120 732
10.	17 466 492	9 145 307	3 174 882	1 055 507	639 957
11.	17 609 059	1 463 455	3 280 272	2 806 574	129 093
12.					
13.	(23 873 901)	(10 277 759)	78 566 260	14 975 684	1 523 016
14.	18 845 953	(3 594 594)	(336 155)	(622 783)	64
15.	12 581 111	(12 408 898)	81 510 377	17 159 475	1 652 173
16.					
17.	(72 460 616)	(36 486 040)	(71 488 190)	(25 119 459)	(2 830 225)
18.	-	191 549	-	71 040	-
19.	(59 879 505)	(48 703 389)	10 022 187	(7 888 944)	(1 178 052)
20.	1 128 195 586	324 543 775	30 348 048	20 071 194	18 587 182
21.	(1 014 303 416)	(209 612 300)	(458 247 115)	(202 449 821)	(21 290 329)
22.	(640 737)	(198 217)	(237 193)	(67 370)	(7 826)
23.	811 301 487	543 201 796	418 114 073	190 334 941	30 409 614
24.	864 673 415	609 231 665	-	-	26 520 589

Statement of operations and changes in net assets as at / *Etat des opérations et des variations des actifs nets au /*
Conto economico e variazioni del Patrimonio Netto al 29/02/2012

	PARVEST EQUITY EUROPE ALPHA ⁽¹⁾	PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING	PARVEST EQUITY EUROPE EMERGING ⁽¹⁾	PARVEST EQUITY EUROPE FINANCE ⁽¹⁾	PARVEST EQUITY EUROPE GROWTH ⁽¹⁾
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.					
2.	5 920 317	2 624 051	1 895 195	560 944	8 716 141
3.	23 869	488	3 184	2 525	56 005
4.	5 944 186	2 624 539	1 898 379	563 469	8 772 146
5.					
6.	1 719 696	911 437	779 254	160 556	3 448 657
7.	44 826	29 781	21 711	5 444	114 874
8.	6 207	2 589	2 385	689	2 329
9.	513 871	286 002	204 223	47 630	832 065
10.	2 284 600	1 229 809	1 007 573	214 319	4 397 925
11.	3 659 586	1 394 730	890 806	349 150	4 374 221
12.					
13.	38 315 112	(3 542 513)	20 173 113	(3 925 901)	67 692 167
14.	322 307	(2 843 896)	(1 335 016)	104 863	1 182 083
15.	42 297 005	(4 991 679)	19 728 903	(3 471 888)	73 248 471
16.					
17.	(50 699 846)	(7 488 247)	(24 421 575)	(1 681 620)	(88 231 948)
18.	-	-	-	-	188 950
19.	(8 402 841)	(12 479 926)	(4 692 672)	(5 153 508)	(14 794 527)
20.	4 470 373	52 032 440	37 343 745	5 396 705	91 613 632
21.	(391 061 127)	(73 140 153)	(169 975 238)	(40 952 721)	(705 814 448)
22.	(195 205)	(31 098)	(6 509)	(22 837)	(154 548)
23.	395 188 800	80 267 986	137 330 674	40 732 361	629 149 891
24.	-	46 649 249	-	-	-

***Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per / Aufwands- und Ertragsrechnung
und Entwicklung des Nettovermögens zum /
Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST EQUITY EUROPE LS30	PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP	PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP	PARVEST EQUITY EUROPE VALUE	PARVEST EQUITY FRANCE
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.					
2.	759 781	4 277 663	4 127 179	1 650 686	1 559 116
3.	4 222	156 207	93 952	153 672	177 568
4.	764 003	4 433 870	4 221 131	1 804 358	1 736 684
5.					
6.	216 683	2 347 287	1 757 076	862 825	792 180
7.	4 954	71 419	45 105	27 451	28 016
8.	663	1 017	3 072	2 211	60
9.	88 744	581 763	451 044	192 193	195 409
10.	311 044	3 001 486	2 256 297	1 084 680	1 015 665
11.	452 959	1 432 384	1 964 834	719 678	721 019
12.					
13.	773 281	(522 185)	(6 994 657)	(12 675 213)	(1 839 304)
14.	311 667	4 204 387	349 084	(135 856)	(222 847)
15.	1 537 907	5 114 586	(4 680 739)	(12 091 391)	(1 341 132)
16.					
17.	(1 469 639)	(24 129 434)	(1 624 889)	3 124 152	(7 379 112)
18.	(212 662)	-	(18)	(11 313)	1 180
19.	(144 394)	(19 014 848)	(6 305 646)	(8 978 552)	(8 719 064)
20.	259 360	36 609 881	176 347 575	7 623 688	14 551 120
21.	(1 632 969)	(154 398 591)	(81 958 927)	(24 022 450)	(27 884 073)
22.	(21 437)	(26 917)	-	(32 709)	(24 855)
23.	31 626 965	213 989 452	28 732 438	70 632 360	68 987 621
24.	30 087 525	77 158 977	116 815 440	45 222 337	46 910 749

Statement of operations and changes in net assets as at / *Etat des opérations et des variations des actifs nets au /*
Conto economico e variazioni del Patrimonio Netto al 29/02/2012

	PARVEST EQUITY GERMANY ⁽¹⁾	PARVEST EQUITY GLOBAL BRANDS ⁽¹⁾	PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	PARVEST EQUITY INDIA ⁽¹⁾	PARVEST EQUITY JAPAN
	EUR	USD	EUR	USD	JPY
1.					
2.	1 434 628	201 687	38 967 805	1 278 658	1 551 301 136
3.	-	305	1 065 200	-	8 184 312
4.	1 434 628	201 992	40 033 005	1 278 658	1 559 485 448
5.					
6.	347 711	154 537	12 959 102	1 022 898	722 523 205
7.	13 445	5 598	471 215	27 902	23 082 312
8.	496	128	1 640	14	24 713 972
9.	88 895	42 041	3 235 003	275 923	251 968 430
10.	450 547	202 304	16 666 960	1 326 737	1 022 287 919
11.	984 081	(312)	23 366 045	(48 079)	537 197 529
12.					
13.	1 887 066	5 248 343	(24 608 238)	44 394 702	(9 193 012 763)
14.	(102 435)	505 547	5 662 022	793 052	(2 896 496 830)
15.	2 768 712	5 753 578	4 419 829	45 139 675	(11 552 312 064)
16.					
17.	(3 407 983)	(4 715 527)	(22 319 404)	(31 115 907)	(692 904 008)
18.	-	-	-	-	537 025 890
19.	(639 271)	1 038 051	(17 899 575)	14 023 768	(11 708 190 182)
20.	24 242 231	12 655 160	332 382 341	6 189 143	60 449 332 581
21.	(76 386 985)	(44 318 309)	(279 327 808)	(223 252 858)	(50 153 338 020)
22.	(9 843)	(4 904)	(999 045)	(17 087)	(2 309 249)
23.	52 793 868	30 630 002	857 971 214	203 057 034	55 120 357 147
24.	-	-	892 127 127	-	53 705 852 277

***Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per / Aufwands- und Ertragsrechnung
und Entwicklung des Nettovermögens zum /
Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST EQUITY JAPAN SMALL CAP	PARVEST EQUITY LATIN AMERICA	PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY	PARVEST EQUITY SOUTH KOREA	PARVEST EQUITY SWITZERLAND
	JPY	USD	USD	USD	CHF
1.					
2.	76 865 476	20 229 796	1 649 668	774 543	1 248 792
3.	31 547	11	17	-	49 461
4.	76 897 023	20 229 807	1 649 685	774 543	1 298 253
5.					
6.	64 711 322	9 858 575	1 386 848	1 790 585	873 106
7.	1 794 782	269 075	37 932	53 441	30 594
8.	212 271	5 531	9 102	1 737	350
9.	14 557 793	2 527 625	377 885	401 302	232 708
10.	81 276 168	12 660 806	1 811 767	2 247 065	1 136 758
11.	(4 379 145)	7 569 001	(162 082)	(1 472 522)	161 495
12.					
13.	(530 779 219)	(3 927 410)	(8 264 868)	(8 562 579)	(103 418)
14.	(36 465 127)	6 419 186	(53 025)	(1 425 716)	50 224
15.	(571 623 491)	10 060 777	(8 479 975)	(11 460 817)	108 301
16.					
17.	15 504 830	(51 758 526)	(12 682 689)	2 135 130	(8 160 431)
18.	9 273 499	-	-	-	(330)
19.	(546 845 162)	(41 697 749)	(21 162 664)	(9 325 687)	(8 052 460)
20.	7 419 977 027	621 396 081	89 686 942	82 878 413	26 100 671
21.	(7 408 230 192)	(451 323 736)	(73 455 199)	(52 546 288)	(36 469 268)
22.	(398 567)	(85 946)	(40 537)	(21 107)	(29 720)
23.	4 817 945 146	443 197 693	93 375 392	86 020 930	73 138 563
24.	4 282 448 252	571 486 343	88 403 934	107 006 261	54 687 786

Statement of operations and changes in net assets as at / *Etat des opérations et des variations des actifs nets au /*
Conto economico e variazioni del Patrimonio Netto al 29/02/2012

	PARVEST EQUITY TURKEY ⁽¹⁾	PARVEST EQUITY UK	PARVEST EQUITY USA	PARVEST EQUITY USA MID CAP	PARVEST EQUITY USA SMALL CAP ⁽¹⁾
	EUR	GBP	USD	USD	USD
1.					
2.	1 895 690	753 845	13 269 529	5 100 323	693 909
3.	-	804	152 349	4 750	-
4.	1 895 690	754 649	13 421 878	5 105 073	693 909
5.					
6.	505 993	241 904	19 367 473	8 178 524	1 316 522
7.	13 081	10 062	670 699	219 404	32 307
8.	13 299	578	39 990	18 125	332
9.	140 411	73 476	5 952 681	1 859 286	361 199
10.	672 784	326 020	26 030 843	10 275 339	1 710 360
11.	1 222 906	428 629	(12 608 965)	(5 170 266)	(1 016 451)
12.					
13.	(4 723 662)	733 541	58 857 425	1 511 433	82 025 086
14.	(4 025 735)	14 548	(7 960 508)	(6 932 859)	578 671
15.	(7 526 491)	1 176 718	38 287 952	(10 591 692)	81 587 306
16.					
17.	7 179 297	(1 395 675)	(27 314 271)	(41 262 351)	(69 446 142)
18.	-	5 380	373 562	(780 603)	(198 787)
19.	(347 194)	(213 577)	11 347 243	(52 634 646)	11 942 377
20.	24 713 908	11 981 167	816 794 643	524 944 516	83 604 761
21.	(104 054 868)	(12 050 952)	(863 299 033)	(573 306 683)	(347 007 664)
22.	(24 422)	(3 570)	(114 936)	(42 893)	(7 475)
23.	79 712 576	19 400 057	1 738 995 829	584 869 369	251 468 001
24.	-	19 113 125	1 703 723 746	483 829 663	-

***Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per / Aufwands- und Ertragsrechnung
und Entwicklung des Nettovermögens zum /
Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST EQUITY USA VALUE	PARVEST EQUITY WORLD	PARVEST EQUITY WORLD EMERGING (¹)	PARVEST EQUITY WORLD NEXT GENERATION	PARVEST EQUITY WORLD RESOURCES (¹)
	USD	USD	USD	EUR	USD
1.					
2.	2 016 135	1 571 070	2 111 188	118 552	1 087 533
3.	228	33 207	27 605	50 223	4 445
4.	2 016 363	1 604 277	2 138 793	168 775	1 091 978
5.					
6.	2 035 511	740 939	1 515 069	207 666	743 964
7.	47 169	26 105	37 430	1 047	27 275
8.	4 288	5 652	25 333	1 273	825
9.	480 227	192 136	469 410	53 565	223 694
10.	2 567 195	964 832	2 047 242	263 551	995 758
11.	(550 832)	639 445	91 551	(94 776)	96 220
12.					
13.	10 424 528	2 411 166	43 982 573	1 171 323	21 152 303
14.	(143 274)	1 465 258	5 953 304	(952 754)	3 281 531
15.	9 730 422	4 515 869	50 027 428	123 793	24 530 054
16.					
17.	(21 712 407)	(12 179 763)	(31 738 159)	(3 599 905)	(29 458 089)
18.	(296 308)	-	-	-	(3 303)
19.	(12 278 293)	(7 663 894)	18 289 269	(3 476 112)	(4 931 338)
20.	60 488 567	36 729 566	144 339 890	11 388 274	40 123 164
21.	(199 717 475)	(50 411 505)	(483 308 224)	(61 083 003)	(199 347 072)
22.	(1 202)	(969)	(107 860)	(5 328)	(79 746)
23.	235 729 568	68 509 726	320 786 925	57 554 007	164 234 992
24.	84 221 165	47 162 924	-	4 377 838	-

Statement of operations and changes in net assets as at / *Etat des opérations et des variations des actifs nets au /*
Conto economico e variazioni del Patrimonio Netto al 29/02/2012

	PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY INNOVATORS	PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR	PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD	PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE	PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD
	USD	EUR	USD	EUR	USD
1.					
2.	345 309	15 163	1 666	15 278 956	1 162 685
3.	217 859	-	6 998	87 972	-
4.	563 168	15 163	8 664	15 366 928	1 162 685
5.					
6.	941 812	1 070 455	337 420	2 672 510	274 858
7.	28 419	18 244	7 414	170 194	20 253
8.	2 469	2 109	456	11 830	4 225
9.	258 720	302 156	86 689	792 892	101 528
10.	1 231 420	1 392 964	431 979	3 647 426	400 864
11.	(668 252)	(1 377 801)	(423 315)	11 719 502	761 821
12.					
13.	2 242 492	1 699 072	414 441	(11 119 660)	(46 227)
14.	(165 618)	(1 101 899)	(285 414)	(8 662 385)	1 226 841
15.	1 408 622	(780 628)	(294 288)	(8 062 543)	1 942 435
16.					
17.	(12 178 499)	(2 329 617)	(1 195 043)	8 629 739	(141 497)
18.	5 490	(451 617)	327 975	(1 108 050)	(34 537)
19.	(10 764 387)	(3 561 862)	(1 161 356)	(540 854)	1 766 401
20.	30 255 389	20 921 763	3 611 885	238 383 833	45 462 604
21.	(95 156 970)	(62 426 166)	(8 341 656)	(156 948 229)	(48 286 768)
22.	(8 414)	-	-	(369 922)	(19 710)
23.	124 953 763	117 842 978	29 946 102	268 663 827	38 395 147
24.	49 279 381	72 776 713	24 054 975	349 188 655	37 317 674

***Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per / Aufwands- und Ertragsrechnung
und Entwicklung des Nettovermögens zum /
Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE	PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT	PARVEST MULTI- STRATEGY FX	PARVEST MULTI- STRATEGY LOW VOL	PARVEST MULTI- STRATEGY LOW VOL (USD)
	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
1.					
2.	9 838 782	581 051	592 533	1 988 311	794 156
3.	1 204	362	83	444 055	1 119
4.	9 839 986	581 413	592 616	2 432 366	795 275
5.					
6.	7 347 943	301 036	627 869	1 267 214	344 295
7.	238 477	5 516	21 665	66 408	9 458
8.	13 685	106	6 420	2 952	408
9.	1 505 276	115 354	154 632	326 145	111 747
10.	9 105 381	422 012	810 586	1 662 719	465 908
11.	734 605	159 401	(217 970)	769 647	329 367
12.					
13.	(18 526 199)	(997 453)	(5 699 920)	1 917 707	567 727
14.	14 462 268	(125 057)	2 238 978	1 262 655	183 080
15.	(3 329 326)	(963 109)	(3 678 912)	3 950 009	1 080 174
16.					
17.	(2 418 610)	(421 032)	(157 525)	413 322	71 108
18.	186 941	-	7 229 229	157 597	(61 331)
19.	(5 560 995)	(1 384 141)	3 392 792	4 520 928	1 089 951
20.	208 897 304	26 344 866	200 330 984	77 858 392	383 741
21.	(47 567 847)	(17 444 516)	(96 336 542)	(94 319 590)	(2 495 083)
22.	(88 790)	(3 190)	-	-	-
23.	356 128 956	40 297 529	38 517 079	229 641 442	73 012 406
24.	511 808 628	47 810 548	145 904 313	217 701 172	71 991 015

Statement of operations and changes in net assets as at / *Etat des opérations et des variations des actifs nets au /*
Conto economico e variazioni del Patrimonio Netto al 29/02/2012

	PARVEST MULTI- STRATEGY MEDIUM VOL	PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE	PARVEST SHORT TERM CHF ⁽⁴⁾	PARVEST SHORT TERM EURO	PARVEST SHORT TERM EURO PREMIUM
	EUR	EUR	CHF	EUR	EUR
1.					
2.	5 533	340 938	172 822	20 349 222	10 454
3.	-	8 143	-	4 559	1 864
4.	5 533	349 081	172 822	20 353 781	12 318
5.					
6.	26 357	157 457	23 839	6 034 465	210 370
7.	351	5 509	11 907	216 574	32 519
8.	685	180	10	13 404	23
9.	3 514	39 655	86 529	2 464 609	42 307
10.	30 907	202 801	122 285	8 729 052	285 219
11.	(25 374)	146 280	50 537	11 624 729	(272 901)
12.					
13.	123 264	(533 661)	11 680	2 334 684	(3 237 314)
14.	(119 176)	(65 447)	-	(211 078)	5 561 551
15.	(21 286)	(452 828)	62 217	13 748 335	2 051 336
16.					
17.	(164 063)	(1 300 031)	(8 886)	1 072 300	(5 369 418)
18.	24 084	-	-	(34 959)	3 619 540
19.	(161 265)	(1 752 859)	53 331	14 785 676	301 458
20.	33 098 927	2 242 694	85 397 127	1 938 013 726	32 581 733
21.	(3 088 327)	(4 253 999)	(237 260 849)	(1 428 647 372)	(49 087 809)
22.	-	(9 615)	-	(224 005)	-
23.	-	12 177 235	151 810 391	1 160 921 983	71 859 214
24.	29 849 335	8 403 456	-	1 684 850 008	55 654 596

***Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per / Aufwands- und Ertragsrechnung
und Entwicklung des Nettovermögens zum /
Staat van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per 29/02/2012***

	PARVEST SHORT TERM GBP ⁽⁴⁾	PARVEST SHORT TERM USD	PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (EUR)	PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (USD)	PARVEST STEP 90 EURO
	GBP	USD	EUR	USD	EUR
1.					
2.	195 919	3 006 507	79 436	32 053	1 287 449
3.	-	-	-	-	708
4.	195 919	3 006 507	79 436	32 053	1 288 157
5.					
6.	87 573	1 012 215	915 188	73 828	5 688 983
7.	2 839	109 305	21 111	2 374	226 632
8.	93	1 535	2 797	136	64 803
9.	37 567	826 374	197 547	14 984	1 210 388
10.	128 072	1 949 429	1 136 643	91 322	7 190 806
11.	67 847	1 057 078	(1 057 207)	(59 269)	(5 902 649)
12.					
13.	27 059	58 414	(14 223 120)	(696 612)	(86 832 295)
14.	-	(2 612)	7 406 609	(37 238)	32 711 502
15.	94 906	1 112 880	(7 873 718)	(793 119)	(60 023 442)
16.					
17.	(7 034)	(65 720)	5 072 638	8 873	(3 207 193)
18.	-	-	(6 558 151)	-	17 404 561
19.	87 872	1 047 160	(9 359 231)	(784 246)	(45 826 074)
20.	9 710 344	723 330 262	8 135 949	129 423	45 972 943
21.	(53 387 290)	(582 863 551)	(30 824 061)	(172 220)	(270 698 384)
22.	-	(5 507)	-	-	-
23.	43 589 074	570 189 636	76 482 903	5 175 731	521 296 301
24.	-	711 698 000	44 435 560	4 348 688	250 744 786

Statement of operations and changes in net assets as at / *Etat des opérations et des variations des actifs nets au /*
Conto economico e variazioni del Patrimonio Netto al 29/02/2012

	PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE	PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	PARVEST WORLD AGRICULTURE	PARVEST WORLD AGRICULTURE (USD)
	EUR	EUR	EUR	USD
1.				
2.	5 066 503	2 825 213	4 355 037	485 389
3.	21 294	132 520	162 414	-
4.	5 087 797	2 957 733	4 517 451	485 389
5.				
6.	669 763	855 912	3 039 549	1 211 444
7.	44 194	24 221	91 693	42 459
8.	2 683	1 618	14 006	849
9.	243 225	275 289	811 404	381 469
10.	959 865	1 157 040	3 956 652	1 636 221
11.	4 127 932	1 800 693	560 799	(1 150 832)
12.				
13.	(2 063 981)	(6 014 547)	1 763 751	(47 032)
14.	572 908	519 039	(40 091 305)	(19 058 857)
15.	2 636 859	(3 694 815)	(37 766 755)	(20 256 721)
16.				
17.	3 321 232	(8 016 649)	(2 704 733)	(45 465)
18.	157 550	-	(13 756 103)	(2 673 381)
19.	6 115 641	(11 711 464)	(54 227 591)	(22 975 567)
20.	163 790 373	42 539 799	122 314 347	40 400 443
21.	(147 412 180)	(42 988 631)	(311 475 714)	(64 119 910)
22.	(93 451)	(67 277)	-	-
23.	114 846 499	89 316 388	418 772 565	131 737 046
24.	137 246 882	77 088 815	175 383 607	85 042 012

(1) absorbed on / *absorbé le / assorbito il / geabsorbeerd op / aufgenommen am / geabsorbeerd op* 18/07/11

(2) absorbed on / *absorbé le / assorbito il / geabsorbeerd op / aufgenommen am / geabsorbeerd op* 11/07/11

(3) merged on / *fusionné le / merged on / fuso il / gefuseerd op / verschmolzen am / gefuseerd op* 11/07/11

(4) absorbed on / *absorbé le / assorbito il / geabsorbeerd op / aufgenommen am / geabsorbeerd op* 12/12/11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements / *Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers / Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario*

Notes on the financial statements as at 29 February 2012

Note 1. General points

Since 1 March 2011 the Company has proceeded to make the following changes:

1) Change the name of sub-funds:

On 15 December 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD CURRENCY 10	renamed	PARVEST MULTI-STRATEGY FX
	PARVEST BOND WORLD	renamed	PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD
	PARVEST EQUITY RUSSIA	renamed	PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY
	PARVEST MULTI ASSET 4	renamed	PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL
	PARVEST MULTI ASSET 4 (USD)	renamed	PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD)
	PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO)	renamed	PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR
	PARVEST TARGET RETURN PLUS (USD)	renamed	PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD

2) Complete mergers:

On 14 March 2011	PARVEST BOND EURO	absorbing	BNP Paribas L1 Bond Euro
	PARVEST BOND EURO CORPORATE	absorbing	BNP Paribas L1 Bond Euro Corporate
	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	absorbing	BNP Paribas L1 Bond Euro Government
	PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED	absorbing	BNP Paribas L1 Bond Euro Inflation-Linked
	PARVEST BOND EURO SHORT TERM	absorbing	BNP Paribas L1 Bond Euro Medium Term
	PARVEST BOND EUROPE	absorbing	BNP Paribas L1 Bond Europe Opportunities
	PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS	absorbing	BNP Paribas L1 V150
	PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP	absorbing	BNP Paribas L1 Equity Europe Small Cap
	PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	absorbing	BNP Paribas L1 Equity High Dividend Europe
	PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	absorbing	BNP Paribas L1 Sustainable Equity Europe
On 21 March 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD CURRENCY 10	absorbing	BNP Paribas L1 World Currency
	PARVEST BOND USA HIGH YIELD	absorbing	BNP Paribas L1 Bond USD High Yield
	PARVEST EQUITY BRAZIL	absorbing	BNP Paribas L1 Equity Brazil
	PARVEST EQUITY JAPAN	absorbing	BNP Paribas L1 Equity Best Selection Japan
	PARVEST EQUITY JAPAN	absorbing	BNP Paribas L1 Equity Japan
	PARVEST EQUITY LATIN AMERICA	absorbing	BNP Paribas L1 Equity Latin America
	PARVEST SHORT TERM EURO	absorbing	BNP Paribas L1 Short Term Euro
	PARVEST SHORT TERM USD	absorbing	BNP Paribas L1 Short Term USD
On 11 July 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE BOND	absorbed by	PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS
	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD BOND (USD)	absorbed by	BNP Paribas L1 V350
	PARVEST BOND EURO LONG TERM	absorbed by	BNP Paribas L1 Bond Euro Long Term
	PARVEST BOND EUROPE HIGH YIELD	absorbed by	BNP Paribas L1 Bond Euro High Yield
	PARVEST BOND WORLD ABS	absorbed by	PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE
	PARVEST BOND WORLD HIGH YIELD	absorbed by	BNP Paribas L1 Bond World High Yield
	PARVEST ENHANCED CASH 1 YEAR	absorbed by	PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS
On 18 July 2011	PARVEST EQUITY ASIA EX-JAPAN	absorbed by	BNP Paribas L1 Equity Best Selection Asia Ex-Japan
	PARVEST EQUITY CHINA	absorbed by	BNP Paribas L1 Equity China
	PARVEST EQUITY EURO	absorbed by	BNP Paribas L1 Equity Best Selection Euro
	PARVEST EQUITY EUROPE ALPHA	absorbed by	BNP Paribas L1 Equity Best Selection Europe
	PARVEST EQUITY EUROPE EMERGING	absorbed by	BNP Paribas L1 Equity Europe Emerging
	PARVEST EQUITY EUROPE FINANCE	absorbed by	BNP Paribas L1 Equity Europe Finance
	PARVEST EQUITY EUROPE GROWTH	absorbed by	BNP Paribas L1 Equity Europe Growth
	PARVEST EQUITY GERMANY	absorbed by	BNP Paribas L1 Equity Germany
	PARVEST EQUITY GLOBAL BRANDS	absorbed by	BNP Paribas L1 Equity World Consumer Durables
	PARVEST EQUITY INDIA	absorbed by	BNP Paribas L1 Equity India
	PARVEST EQUITY TURKEY	absorbed by	BNP Paribas L1 Equity Turkey
	PARVEST EQUITY USA SMALL CAP	absorbed by	BNP Paribas L1 Equity USA Small Cap
	PARVEST EQUITY WORLD EMERGING	absorbed by	BNP Paribas L1 Equity World Emerging
	PARVEST EQUITY WORLD RESOURCES	absorbed by	BNP Paribas L1 World Energy
On 12 December 2011	PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO)	absorbing	PARWORLD Dynallocation
	PARVEST SHORT TERM CHF	absorbed by	BNP Paribas InstiCash (CHF)
	PARVEST SHORT TERM GBP	absorbed by	BNP Paribas InstiCash (GBP)

3) Launch:

17 January 2012	PARVEST MULTI-STRATEGY MEDIUM VOL
-----------------	-----------------------------------

4) International Registration:

PARVEST may be officially subscribed and it may solicit public savings in the countries from which it has obtained a commercialization licence:

- Luxembourg (March 27, 1990),	- Spain (September 23, 1997),	- Portugal (August 10, 2000),	- Singapore (June 29, 2007),
- France (September 20, 1990),	- Chile (March 27, 1998),	- Jersey (January 8, 2001),	- Macao (September 26, 2007),
- Belgium (September 25, 1990),	- Hong Kong (April 2, 1998),	- Peru (April 30, 2001),	- Cyprus (April 7, 2008),
- Switzerland (December 18, 1990),	- Greece (March 3, 1999),	- Finland (July 18, 2001),	- Slovakia (April 9, 2008),
- Netherlands (May 1, 1991),	- Sweden (December 29, 1999),	- Liechtenstein (August 30, 2001),	- Denmark (February 15, 2011)
- Germany (August 17, 1993),	- Taiwan (March 6, 2000),	- Czech Republic (December 21, 2001),	- Malta (March 16, 2011)
- Italy (January 12, 1996),	- Lebanon (June 23, 2000),	- Hungary (May 10, 2003),	- Poland (March 2, 2012)
- Austria (December 30, 1996),	- Norway (July 27, 2000),	- United Kingdom (April 22, 2005),	

Before making any subscription in a country in which PARVEST is registered, it is necessary to verify the sub-funds, categories and classes of shares that are authorized for sale.

Note 2. The Company's share categories and classes

Category	Class	Registered	Bearer ¹	Investors	Initial subscription price per share ²	Minimum Holding ³
Classic	Capitalisation (CAP)	Yes	Yes	All	EUR 100 USD 100 CHF 100 GBP 100 JPY 10 000 AUD 100	None
	Distribution (DIS)					
Classic New Distri	Distribution (DIS)	Yes	Yes	All		
N	Capitalisation (CAP)	Yes	Yes	All		
X	Capitalisation (CAP)	Yes	No	Authorized Investors		
I	Capitalisation (CAP) Distribution (DIS)	Yes	Yes (3)	Institutional Investors UCIs	EUR 100 000 USD 100 000 CHF 100 000 GBP 100 000 JPY 3 000 000 AUD 100 000	<u>Institutional Investors</u> EUR 3 million per sub-fund or EUR 10 million in PARVEST and BNP Paribas L1 (cumulated amount) <u>UCIs: none</u>
Privilege	Capitalisation (CAP)	Yes	Yes	All	EUR 100 USD 100 CHF 100 GBP 100 JPY 10 000 AUD 100	EUR 1 million per sub-fund, except for Short Term Euro, USD sub-funds EUR 100 000, - <u>Managers: none</u>

(1) Uncertificated (2) Subscription fee excluded, if any (3) At the discretion of the Board of Directors

Hedged categories

In some sub-funds, hedged categories may be created.

These categories are distinguished by hedging their currency exchange risks regarding the accounting currency of the sub-fund. In the event of changes in the value of the portfolio or of subscriptions and redemptions, hedging will be operated to the extent possible within specific bandwidths (should those limits not be respected from time to time, hedging readjustment will be operated). The exchange risk is thus partially maintained because this hedging cannot take into account the currency exposure of all underlying investments of the sub-fund concerned.

The currency of these categories appears in their denomination (for example, "Classic H EUR" for a category hedged in EUR and the accounting currency of the sub-fund is USD).

If no specific information is given by the investor, orders received will be processed in the reference currency of the category. The characteristics of these categories are identical to those of the same non hedged categories existing in the same sub-fund.

These categories will be established on a date and in sub-funds to be defined by the Board of Directors. Before subscription, investors are invited to seek information on the opening of the categories, their currencies and the sub-funds in which they are open.

If the assets of one of these categories in any sub-fund fall below one million euros or equivalent, the Board of Directors reserves the right to close the category and merge it with the same non hedged category of the same sub-fund.

Mono-Currency categories

The Board of Directors may offer categories that are issued and valued in a single currency. The currency a given category is issued and valued in is indicated by the denomination of the category (for example "Classic USD" for a category issued and valued only in USD).

Note 3. Principal accounting methods

- 1) Globalized statements for the various sub-funds
PARVEST's (consolidated) financial statements are expressed in EUR by converting the financial statements of the sub-funds denominated in currencies other than EUR at the exchange rate prevailing at the end of the financial year.
- 2) Currency conversion
The accounts of each sub-fund are kept in the currency in which its net asset value is expressed, and the financial statements are expressed in that currency.
The purchase price of securities purchased in a currency other than that of the sub-fund is converted into the currency of the sub-fund on the basis of the exchange rates prevailing on the date of purchase of the securities.
The income and expenses denominated in a currency other than that of the sub-fund are converted into the currency of the sub-fund on the basis of the exchange rates prevailing on the transaction date.
On the closing date, the market values of the securities (determined by the method described below), the claims, bank deposits and debt denominated in a currency other than that of the sub-fund are converted into the currency of the sub-fund on the basis of the exchange rates prevailing on that date, with any exchange differentials resulting from the conversion of the securities, claims, bank deposits and debt being included in the net result for the financial year.
- 3) Presentation of the financial statements
The financial statements are presented on the basis of the latest net asset value calculated during the financial year. In accordance with the prospectus, the net asset values were calculated using the latest exchange rates known at the time of calculation. The stock market prices and exchange rates are those of February 29, 2012. This principle has been applied uniformly and consistently for all the sub-funds. By way of information, a certain lead time is required before indicative prices become available for certain illiquid securities, so that for these securities it was impossible for material reasons to use prices as at February 29, 2012 in the last net asset value of the financial year.
However, these net asset values would not have been significantly different from those shown in the annual accounts.
- 4) Valuation of the securities portfolio
The valuation of all securities listed on a stock exchange or any other regulated market, which functions regularly, is recognized and accessible to the public, is based on the closing price on the order acceptance date, and, if the securities concerned are traded on several markets, on the basis of the most recent price on the major market on which they are traded; if this price is not a true reflection, the valuation shall be based on the probable sale price estimated by the Board of Directors in a prudent and bona fide manner.
Unlisted securities or securities not traded on a stock exchange or another regulated market which functions in a regular manner, is recognised and accessible to the public, are valued on the basis of the probable sale price estimated in a prudent and bona fide manner by a qualified professional appointed for this purpose by the Board of Directors.
- 5) Valuation of negotiable debt securities issued at floating rates
Negotiable debt securities issued at floating rates are included in the portfolio at their face value. Interest accrued but not due and daily pro rata calculation of the difference between the purchase value and face value are included under the item "Dividends and interest receivable" in the "Statement of net assets" and under the item "Dividends and net interest" in the "Statement of operations and changes in net assets".
- 6) Valuation of forward foreign exchange contracts
Forward foreign exchange contracts remaining open at the closing date are valued by reference to the forward foreign exchange rate corresponding to the remaining life of the contract. Any unrealized gains and losses are included when determining the result of the transactions.
To calculate the net positions per currency, the positions are converted at the forward exchange rates corresponding to the remaining life of the contract.
- 7) Valuation of financial instruments
Financial futures are valued at their last-known market price. The other financial instruments are valued at the prices at which the position would be able to be liquidated, depending on the conditions prevailing on the market at the valuation date.
Realized and unrealized profits or losses resulting therefrom are included in the "Statement of operations and changes in net assets".
To calculate the net positions per currency on financial instruments, the positions are converted at the exchange rate effective on the closing date.
The underlying securities on index futures contracts are presented after the securities portfolios and are calculated at the nominal value of the contract.
- 8) Valuation of Credit Default Swaps
The value of a Credit Default Swap shall be determined by comparing the value of the protection swap leg and the value of the premium swap leg. The value of the premium leg is obtained by discounting the future premium flows using the relevant risk-adjusted discount. The value of the protection leg is the present value of the expected loss inherent to the contract. Default probabilities used to compute the expected loss are derived from the structure of par market swap rates. Par market swap rates will be obtained from a cross-section of market counterparties.
- 9) Valuation of Total Return Swaps and performance swaps
The Company may enter into Total Return Swap contracts ("TRS") and performance swaps in which the Company and the counterparty agree to exchange payments, where one or both of the parties pays/pay returns generated by a basket of assets, an index, etc. The payments made by the Company to the counterparty and vice versa are calculated by reference to a specific security, a specific index or a given nominal amount in a financial instrument.
Underlying securities or instruments must be transferable securities and indices must be indices deriving from a regulated market.
The valuation of these TRS and performance swaps will reflect at any time the difference between the last-known price of the underlying security and the valuation that was taken into account when the transaction was established.
The details of the underlying securities are available on request from BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.
- 10) Presentation of options
Options contracts traded over-the-counter are valued at the prices at which the position could be liquidated under the market conditions prevailing at the valuation date. The liquidation value of forward contracts or options contracts traded on regulated markets will be based on the latest available settlement price of these contracts on the regulated markets on which these forward contracts or option contracts are traded by the SICAV; provided that if a forward contract or an options contract cannot be liquidated on the day on which the net assets are valued, the basis that will be used to determine the liquidation value of this contract will be determined fairly and reasonably by the Board of Directors. Options are included in the "Securities portfolio statement" under the heading "Options".

- 11) Valuation of securities lending, reverse repurchase and repurchase agreements
 Securities lending attracts remuneration for the sub-fund according to the contracts and is accounted for in the "Statement of operations and changes in net assets" under "Other income". Securities lending can be rescinded at any time.
 Securities that have been lent are shown in the net assets of the sub-fund in question, at their market value.
 Securities reverse repurchase (or repurchase) transactions are treated as borrowing (or lending) transactions guaranteed by the underlying securities. They are transactions by which the transferor transfers ownership of securities to another person (the transferee) and by which the transferor irrevocably undertakes to repurchase them and the transferee irrevocably undertakes to retrocede them, at an agreed price and date.
 Securities reverse repurchase agreements are valued at their purchase price expressed in the original currency, irrespective of the market value of the underlying securities, the interest accrued pro rata since the purchase date being shown under the heading "Other receivables".
 Securities repurchase agreements are valued at their market value.
- 12) Valuation of interest-rate swaps
 Interest rate swaps are valued at their market value established by reference to the curve of the applicable interest rates.
- 13) Comparisons
 Concerning the sub-funds that merged during the financial period and that were still open on February 29, 2012, mergers involving absorption of the net assets of the absorbed sub-funds or funds were recorded in the accounts by means of a subscription in the absorbing sub-funds at the merger dates. Consequently, the line "Total subscriptions during the financial year/period" in the "Statement of operations and changes in net assets" includes the net assets of the absorbed sub-funds or funds at the merger dates.
- 14) Geographic distribution
 The geographic distribution of the securities portfolio is based on the issuing country.
- 15) Abbreviations
 Position A: A = purchase
 Position V: V = sale
 ZC = zero coupon
 FLR = floating rate
- 16) Note on Indian Tax
 Each sub-fund may be subject to corporation taxes in certain countries in which it invests. Capital gains realized when disposing of certain Indian securities held by a sub-fund are subject to capital gains tax in India, which, if any, is disclosed in the Statement of operations and changes in net assets under the heading taxes. The tax is computed on net realised gains, and realised losses in excess of gains may under certain conditions be carried forward one year to offset future gains. Indian tax law imposes a tax on net realised gains from Indian securities sold within one year from the date of purchase. Given the Company's intent to hold portfolio securities for more than one year, the Company does not accrue a deferred tax liability on net unrealised gains on Indian securities

 In case the Company incurred a total realised loss on security sales as at fiscal year-end, the Company could recover the taxable amount paid during the year on net realised gains, provided that a claim to the Tax Administration is introduced within three years.

As at February 29, 2012, the sub-fund Parvest Equity BRIC ended the year in realised losses.

Note 4. Other fees

The other fees are calculated and deducted monthly from the average net assets of a sub-fund, a share category or a share class and are used to cover the general expenses of the assets held with the Custodian Bank (custodian bank's remuneration) and the daily administrative charges (calculation of the NAV, registration and accounting, information to the shareholders, printing and distribution of the necessary legal documents to the shareholders, domiciliation, auditing expenses and charges, etc.) with the exception of the broker's fees, commissions for transactions not related to the securities accounts, directors' fees, bank charges and interest, one-off charges and the *taxe d'abonnement* applicable in Luxembourg as well as other specific foreign taxes.

Note 5. "Taxe"

At the date of the Prospectus, the Company is not liable to any Luxembourg income tax or capital gains tax.

The Company is liable to an annual *taxe d'abonnement* in Luxembourg representing 0.05% of the net asset value. This rate is reduced to 0.01% for:

- a) sub-funds with the exclusive objective of collective investments in money market instruments and deposits with credit institutions;
- b) sub-funds with the exclusive objective of collective investments with credit institutions;
- c) sub-funds, categories, or classes reserved for Institutional Investors, Managers, and UCIs.

The following are exempt from this *taxe d'abonnement*:

- a) the value of assets represented by units, or shares in other UCIs, provided that these units or shares have already been subject to the *taxe d'abonnement*;
- b) sub-funds, share categories and/or classes reserved to Institutional Investors, Managers, or UCIs:
 - (i) whose securities are reserved for Institutional Investors and
 - (ii) whose sole object is the collective investment in money market instruments and the placing of deposits with credit institutions, and
 - (iii) whose weighted residual portfolio maturity does not exceed 90 days, and
 - (iv) that have obtained the highest possible rating from a recognised rating agency;
- c) sub-funds, share categories and/or classes reserved to:
 - (i) institutions for occupational retirement pension or similar investment vehicles, set up at the initiative of one or more employers for the benefit of their employees, and
 - (ii) companies having one or more employers investing funds to provide pension benefits to their employees;
- d) sub-funds whose main objective is investment in microfinance institutions;
- e) sub-funds, shares categories and/or classes:
 - (i) whose securities are listed or traded on at least one stock exchange or another regulated market operating regularly that is recognized and open to the public, and
 - (ii) whose exclusive object is to replicate the performance of one or several indices.

When due, the *taxe d'abonnement* is payable quarterly based on the relevant net assets and calculated at the end of the quarter for which it is applicable.

In addition, the Company may be subject to foreign UCI's tax, and/or other regulators levy in the country where the sub-fund is registered for distribution.

Note 6. “Soft dollars” arrangements

In order to obtain the best possible execution, brokerage commissions on portfolio transactions for the Company may be awarded by the portfolio managers to brokers in recognition of their research work and of services rendered in connection with execution of transactions.

Receiving research work, information and other services enables the portfolio managers to step up their own research and analysis work and gives them access to information from employees of other companies.

These services do not take into account the travelling, accommodation or entertainment expenses, general goods/administrative services, office equipment and premises, membership fees, salaries and direct payments, which are at the Fund managers' expense.

During the financial year ending February 29, 2012, soft dollar arrangements were made with the Company.

Note 7. Transactions with related parties

The related parties may, in their capacity as portfolio managers, also conduct transactions or invest in currencies or other financial products for the account of each sub-fund for which the related parties act as broker or for their own account or as counterparty for their clients, including in the case in which the related parties or their clients have the option of conducting transactions for their own account at the same time as for the account of each sub-fund.

When handling purchases and sales of securities for each sub-fund, the related parties may also have acted as counterparty at the best market conditions.

The Company considers that the commissions, increases and reductions invoiced by the related parties are competitive, although it is in the related parties' interests to receive favourable commission rates, and increases and reductions for each sub-fund.

Note 8. Management fees^(*)

Share Type	Classic, Classic New Distri and N	Privilege	I
<i>Types d'actions</i>	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
<i>Tipologia di azioni</i>	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
<i>Aandelentypes</i>	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
<i>Aktienart</i>	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
<i>Aandelentypes</i>	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS	1.50%	0.90%	0.80%
PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE BOND (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsorbeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 11/07/2011)	0.80%	0.45%	0.40%
PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD BOND (USD) (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsorbeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 11/07/2011)	0.90%	0.50%	0.45%
PARVEST BOND EURO	0.75%	0.40%	0.30%
PARVEST BOND EURO CORPORATE	0.75%	0.40%	0.30%
PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	0.70%	0.30%	0.25%
PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED	0.75%	0.40%	0.30%
PARVEST BOND EURO LONG TERM (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsorbeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 11/07/2011)	0.70%	0.30%	0.25%
PARVEST BOND EURO MEDIUM TERM	0.50%	0.30%	0.25%
PARVEST BOND EURO PREMIUM	0.75%	0.30%	0.25%
PARVEST BOND EURO SHORT TERM	0.50%	0.30%	0.25%
PARVEST BOND EUROPE	0.75%	0.40%	0.30%
PARVEST BOND EUROPE HIGH YIELD (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsorbeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 11/07/2011)	1.20%	0.30%	0.25%
PARVEST BOND JPY	0.75%	0.40%	0.30%
PARVEST BOND USA HIGH YIELD	1.20%	0.70%	0.60%
PARVEST BOND USD	0.75%	0.40%	0.30%
PARVEST BOND WORLD ABS (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsorbeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 11/07/2011)	0.75%	0.30%	0.25%
PARVEST BOND WORLD CORPORATE	0.75%	0.40%	0.30%
PARVEST BOND WORLD EMERGING	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST BOND WORLD HIGH YIELD (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsorbeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 11/07/2011)	1.20%	0.70%	0.60%
PARVEST BOND WORLD INFLATION-LINKED	0.75%	0.40%	0.30%
PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE	1.75% (1) (1.50% for class N)	0.80%	0.80% (2)
PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA	1.20%	0.70%	0.60%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE	1.20%	0.70%	0.60%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE SMALL CAP	1.20%	0.70%	0.60%
PARVEST DIVERSIFIED CONSERVATIVE	1.00%	0.60%	0.50%
PARVEST DIVERSIFIED DYNAMIC	1.10%	0.60%	0.50%
PARVEST DIVERSIFIED EURO INFLATION PLUS	0.90%	0.60%	0.50%
PARVEST ENHANCED CASH 1 YEAR (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsorbeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 11/07/2011)	0.50%	0.30%	0.25%
PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS	0.50%	0.30%	0.25%
PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS	0.50%	0.30%	0.25%
PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES	2.20%	1.20%	1.10%
PARVEST EQUITY ASIA EX-JAPAN (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsorbeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 18/07/2011)	1.50%	0.80%	0.75%
PARVEST EQUITY AUSTRALIA	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY BRAZIL	1.75%	1.00%	0.75%
PARVEST EQUITY BRIC	1.75%	1.00%	0.75%
PARVEST EQUITY CHINA (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsorbeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 18/07/2011)	1.75%	1.00%	0.75%
PARVEST EQUITY EURO (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsorbeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 18/07/2011)	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP	1.75%	1.00%	0.70%
PARVEST EQUITY EUROPE ALPHA (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsorbeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 18/07/2011)	1.50%	0.80%	0.60%

(*) Maximum annual fee payable monthly and calculated on the average net asset value of each share category for each sub-fund over the past month. For certain sub-funds a reduced management fee was charged during financial year/period.

(*) Commission annuelle maximale payable mensuellement et calculée sur la moyenne des actifs nets du mois écoulé de chaque catégorie d'actions pour chaque compartiment. Pour certains compartiments, une commission de gestion réduite a été appliquée au cours de l'exercice/la période.

(*) Trattasi della commissione annuale massima, esigibile mensilmente e calcolata sul Patrimonio Netto medio del mese precedente di ogni categoria di azioni, per ogni comparto. Per alcuni comparti, è stata applicata una commissione di gestione ridotta nel corso dell'anno/periodo.

(*) De jaarlijkse maximale beheersprovisie die maandelijks moet worden betaald en wordt berekend op basis van het gemiddelde van de nettoactiva van de afgelopen maand voor elke aandelen categorie van elk compartiment. Voor bepaalde compartimenten werd een beperkte beheerscommissie toegepast in de loop van het boekjaar/de periode.

(*) Höchststzatz pro Jahr, monatlich zahlbar und berechnet auf den Durchschnitt des Nettovermögens jeder Aktienkategorie für jeden Teilfonds im abgelaufenen Monat. Bei einigen Teilfonds wurde im Laufe des Berichtsjahres/-zeitraums ein reduzierter Satz angewandt.

(*) De jaarlijkse maximale beheersprovisie die maandelijks moet worden betaald en wordt berekend op basis van het gemiddelde van de nettoactiva van de afgelopen maand voor elke aandelen categorie van elk compartiment. Voor bepaalde compartimenten werd een beperkte beheerscommissie toegepast in de loop van het boekjaar/de periode.

- (1) 1.50% until 14 December 2011-1,50% jusqu'au 14 décembre 2011 - 1,50% fino al 14 dicembre 2011 - 1,50% tot 14 december 2011 – 1,50% bis zum 14. Dezember 2011-1,50% tot 14 december 2011
- (2) 0.60% until 14 December 2011 - 0,60% jusqu'au 14 décembre 2011 - 0,60% fino al 14 dicembre 2011 - 0,60% tot 14 december - 2011- 0,60% bis zum 14. Dezember 2011-0,60% tot 14 december 2011

PARVEST (Société d'Investissement à Capital Variable)

Share Type	Classic, Classic New Distri and N	Privilege	I
<i>Types d'actions</i>	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
<i>Tipologia di azioni</i>	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
<i>Aandelentypes</i>	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
<i>Aktienart</i>	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
<i>Aandelentypes</i>	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY EUROPE EMERGING (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsobeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 18/07/2011)	1.75%	1.00%	0.75%
PARVEST EQUITY EUROPE FINANCE (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsobeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 18/07/2011)	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY EUROPE GROWTH (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsobeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 18/07/2011)	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY EUROPE LS30	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP	1.75%	1.00%	0.70%
PARVEST EQUITY EUROPE VALUE	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY FRANCE	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY GERMANY (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsobeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 18/07/2011)	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY GLOBAL BRANDS (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsobeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 18/07/2011)	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY INDIA (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsobeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 18/07/2011)	1.75%	1.00%	0.75%
PARVEST EQUITY JAPAN	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY JAPAN SMALL CAP	1.75%	1.00%	0.70%
PARVEST EQUITY LATIN AMERICA	1.75%	1.00%	0.75%
PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY	1.75%	1.00%	0.75%
PARVEST EQUITY SOUTH KOREA	1.75%	1.00%	0.75%
PARVEST EQUITY SWITZERLAND	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY TURKEY (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsobeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 18/07/2011)	1.75%	1.00%	0.75%
PARVEST EQUITY UK	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY USA	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY USA MID CAP	1.75%	1.00%	0.70%
PARVEST EQUITY USA SMALL CAP (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsobeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 18/07/2011)	1.75%	1.00%	0.70%
PARVEST EQUITY USA VALUE	1.75%	1.00%	0.70%
PARVEST EQUITY WORLD	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY WORLD EMERGING (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsobeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 18/07/2011)	1.75%	1.00%	0.75%
PARVEST EQUITY WORLD NEXT GENERATION	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY WORLD RESOURCES (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsobeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 18/07/2011)	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY INNOVATORS	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR	1.30%	0.75%	0.60%
PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD	1.30%	0.75%	0.60%
PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE	0.90%	0.50%	0.45%
PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD	0.75%	0.40%	0.30%
PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE	1.75%	1.00%	0.70%
PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT	1.75%	1.00%	0.70%
PARVEST MULTI-STRATEGY FX	1.50%	0.80%	0.75%
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL	1.00%	0.60%	0.50%
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD)	1.00%	0.60%	0.50%
PARVEST MULTI-STRATEGY MEDIUM VOL (launched on - lancé le - lanciato il - gelanceerd op - aufgelegt am - gelanceerd op 17/01/2012)	1.30%	0.90%	0.75%
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST SHORT TERM CHF (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsobeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 12/12/2011)	0.50%	0.30%	0.20%
PARVEST SHORT TERM EURO	0.50%	0.30%	0.20%
PARVEST SHORT TERM EURO PREMIUM	0.50%	0.30%	0.25%
PARVEST SHORT TERM GBP (absorbed on - absorbé le - assorbito il - geabsobeerd op - aufgenommen am - geabsorbeerd op 12/12/2011)	0.50%	0.30%	0.20%

Share Type	Classic, Classic New Distri and N	Privilege	I
Types d'actions	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
Tipologia di azioni	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
Aandelentypes	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
Aktienart	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
Aandelentypes	<i>Classic, Classic New Distri and N</i>	<i>Privilege</i>	<i>I</i>
PARVEST SHORT TERM USD	0.50%	0.30%	0.20%
PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (EUR)	1.50%	-	-
PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (USD)	1.50%	-	-
PARVEST STEP 90 EURO	1.50%	-	-
PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE	0.75%	0.40%	0.30%
PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST WORLD AGRICULTURE	1.50%	0.80%	0.60%
PARVEST WORLD AGRICULTURE (USD)	1.50%	0.80%	0.60%

The management fees applicable to the Classic category are also applicable for the category Classic H EUR.

Les commissions de gestion applicables à la catégorie Classic sont également applicables à la catégorie Classic H EUR.

Le spese di gestione relative alla categoria Classic si applicano altresì alla categoria Classic H EUR.

De beheersvergoedingen voor de categorie Classic gelden ook voor de categorie Classic H EUR.

Die für die Kategorie „Classic“ anfallenden Verwaltungskosten gelten auch für die Kategorie „Classic H EUR“.

De beheersvergoedingen voor de categorie Classic gelden ook voor de categorie Classic H EUR.

The management fees applicable to the I category are also applicable for the category I H EUR.

Les commissions de gestion applicables à la catégorie I sont également applicables à la catégorie I H EUR.

Le spese di gestione relative alla categoria I si applicano altresì alla categoria I H EUR.

De beheersvergoedingen voor de categorie I gelden ook voor de categorie Classic I H EUR.

Die für die Kategorie „I“ anfallenden Verwaltungskosten gelten auch für die Kategorie „I H EUR“.

De beheersvergoedingen voor de categorie I gelden ook voor de categorie Classic I H EUR.

No management fee is charged for the “X” class.

Aucune commission de gestion n'est prélevée pour la classe “X”.

Nessuna commissione di gestione viene prelevata per la classe “X”.

Er wordt geen enkele beheersprovisie afgehouden voor de klasse “X”.

Für die Klasse „X“ wird keine Anlageverwaltungsgebühr erhoben.

Er wordt geen enkele beheersprovisie afgehouden voor de klasse “X”.

The percentage of management fees or of gross official TERs borne in respect of the UCITS and/or UCIs in which the Company invests varies between 0.03% and 3.10%.

Le pourcentage des frais de gestion ou des TER officiels bruts supporté au niveau des OPCVM et/ou OPC dans lesquels la Société investit varie entre 0,03% et 3,10%.

La percentuale delle spese di gestione o dei TER lordi ufficiali sostenuti nell'ambito degli OICVM e/o OIC nei quali investe la Società varia tra lo 0,03% e il 3,10%.

Het percentage van de beheerskosten of de officiële bruto TER's die worden vergoed op het niveau van de ICBE's en/of ICB's waarin de vennootschap belegt, varieert tussen 0,03% en 3,10%.

Der Prozentsatz der Anlageverwaltungsstellen bzw. der offiziellen Brutto-TER bei den OGAW und/oder OGA, in denen die Gesellschaft investiert, bewegt sich zwischen 0,03% und 3,10%.

Het percentage van de beheerskosten of de officiële bruto TER's die worden vergoed op het niveau van de ICBE's en/of ICB's waarin de vennootschap belegt, varieert tussen 0,03% en 3,10%.

Note 9. Performance fee: calculation method and summary table

BNP Paribas Investment Partners Luxembourg will receive a performance fee if the performance of the sub-fund's share category for the relevant reference period ⁽¹⁾ is:

- first, positive,
- and second, better than the performance of the benchmark index or hurdle rate indicated in the table below, when the High Water Mark (HWM) principle is applied. The High Water Mark will be the last Net Asset Value in the previous financial year for which a performance fee was paid (the reference value). This means that, for sub-funds that calculate a performance fee by comparison with a benchmark index, the performance fee may be paid if the relevant share category outperformed the benchmark index and if the net asset value per share is greater than the reference value, on the understanding that the share category's net asset value may not be at its all-time highest at that particular moment in time.

For sub-funds that calculate a performance fee by comparison with a hurdle rate, this means that the performance fee will only be paid if:

- the relevant share category has outperformed the hurdle rate, and
- the share category's net asset value has reached an all-time high.

For the purposes of the calculation:

- A performance fee will be provisionally allocated to each net asset value that is calculated. The annual fee will correspond to the results obtained by adding the fees thus allocated over the year. The performance fee will be paid at the end of the financial year.
- If shares of the category are redeemed during the year, the fraction of the provisioned performance fee that corresponds to the total amount redeemed for the category will still be charged and paid at the end of the financial year.
- The performance fee for distributing class shares will be adjusted to take into account any dividends paid. In this case, the High Water Mark for distributing class shares will be adjusted at the end of the financial year to reflect dividends paid over the year.
- Benchmark indexes, hurdle rates and performance fee rates may only be modified at the end of a financial year.

Summary table of the Sub-funds with Performance fee - *Tableau récapitulatif des compartiments avec indication de la Commission de Performance* - *Tabella riassuntiva dei comparti con commissione di performance* - *Prestatieprovisie: berekeningsmodaliteiten en samenvattende tabel* - *Übersicht über die Teilfonds mit Performancegebühr* - *Prestatieprovisie: berekeningsmodaliteiten en samenvattende tabel*

The Performance Fee is charged for all share categories except for the "X" category - *La Commission de performance s'applique à toutes les catégories d'actions sauf la catégorie « X »* - *La commissione di performance si applica a tutte le categorie di azioni tranne la categoria "X"* - *De prestatievergoeding zal gelden voor alle aandelen categorieën, behalve de categorie "X"* - *De prestatievergoeding zal gelden voor alle aandelen categorieën, behalve de categorie "X"*

Sub-funds	Annual performance fee rate	Benchmark index ⁽¹⁾	Hurdlerate ⁽²⁾
Compartiments	Taux annuel de commission de performance	Indice de référence ⁽¹⁾	Hurdlerate ⁽²⁾
Comparti	Tasso annuale della commissione di performance	Indice di riferimento ⁽¹⁾	Hurdlerate ⁽²⁾
Teilfonds	Jahressatz der Performancegebühr	Referenzindex ⁽¹⁾	Hurdlerate ⁽²⁾
Compartimenten	Jaarlijkse van prestatievergoeding	Referentie-index ⁽¹⁾	Hurdlerate ⁽²⁾
Compartimenten	Jaarlijkse van prestatievergoeding	Referentie-index ⁽¹⁾	Hurdlerate ⁽²⁾
PARVEST EQUITY EUROPE LS30	10 %	MSCI Europe	-
PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS	20 %	-	Eonia
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD)	10 %	-	Libor USD overnight
PARVEST MULTI-STRATEGY FX	20 % (until- jusqu'au-fino al-tot en met-bis-tot en met 29/02/2012) 10 % (as from-depuis le-dal-vanaf-seit-sinds 01/03/2012)	-	Eonia
PARVEST MULTI-STRATEGY MEDIUM VOL (launched on - lancé le - lanciato il - gelanceerd op - aufgelegt am - gelanceerd op 17/01/2012)	15 %	-	Eonia
PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE	15 %	-	Libor USD 3M

- (1) For the "H" categories of these sub-funds, the "hedged" version of the benchmark index will be used;
 (1) Pour les catégories « H » de ces compartiments, la version couverte de l'indice de référence sera retenue;
 (1) Per le categorie "H" di questi comparti, sarà presa in considerazione la versione "protetta" dell'indice di riferimento;
 (1) Voor de categorieën "H" van die compartimenten zal de gehedged versie van de referentie-index in aanmerking worden genomen;
 (1) Für die Kategorien „H“ dieser Teilfonds gilt die abgesicherte Version des Referenzindex;
 (1) Voor de categorieën "H" van die compartimenten zal de gehedged versie van de referentie-index in aanmerking worden genomen;

- (2) For the "H" categories of these sub-funds, the following rates will be used:
 - Eonia for the "H Euro" categories
 (2) Pour les catégories "H" de ces compartiments les taux suivants seront appliqués:
 - L'Eonia pour les catégories « H Euro »
 (2) Per le categorie "H" di questi comparti, i seguenti indici saranno presi in considerazione:
 - L'Eonia per le categorie "H Euro",
 (2) Voor de categorieën "H" van die compartimenten zal men rekening houden met:
 - De EONIA voor de categorieën "H Euro"
 (2) Für die Kategorien „H“ dieser Teilfonds gelten:
 - Der Eonia für die Kategorien „H Euro".
 (2) Voor de categorieën "H" van die compartimenten zal men rekening houden met:
 - De EONIA voor de categorieën "H Euro"

- (1) The reference period shall mean the SICAV's financial year, unless the share category's net asset value at the beginning of the financial year is less than the reference value or HWM. In that case, the reference period shall run from the HWM date. When a sub-fund introduces a performance fee mid-year, the first reference period shall run from the day the fee is introduced and shall end at the end of that financial year.

Note 10. Exchange rates as at February 29, 2012

The exchange rates used to convert the Fund's "Statement of net assets" and "Statement of operations and changes in net assets" in currencies other than EUR are:

1 AUSTRALIAN DOLLAR	(AUD)	0.807689201	EUR
1 SWISS FRANC	(CHF)	0.829841085	EUR
1 DANISH CROWN	(DKK)	0.134507132	EUR
1 POUND STERLING	(GBP)	1.194172439	EUR
1 JAPANESE YEN	(JPY)	0.009235875	EUR
1 SWEDISH CROWN	(SEK)	0.113684163	EUR
1 UNITED STATES DOLLAR	(USD)	0.747551768	EUR
1 KOREAN WON	(KRW)	0.000668218	EUR
1 HONG KONG DOLLAR	(HKD)	0.096387400	EUR
1 INDONESIAN RUPIAH	(IDR)	0.000082877	EUR
1 TAIWAN DOLLAR	(TWD)	0.025430377	EUR
1 MALAYSIAN RINGGIT	(MYR)	0.249557036	EUR
1 SINGAPORE DOLLAR	(SGD)	0.599502413	EUR
1 PHILIPPINE PESO	(PHP)	0.017484535	EUR
1 NEW ZEALAND DOLLAR	(NZD)	0.630338176	EUR
1 BRAZILIAN REAL	(BRL)	0.435407324	EUR
1 TURKISH LIRA	(TRY)	0.428164672	EUR
1 CZECH KORUNA	(CZK)	0.040109097	EUR
1 EGYPTIAN POUND	(EGP)	0.123956442	EUR
1 INDIAN RUPEE	(INR)	0.015253040	EUR
1 CHILEAN PESO	(CLP)	0.001564243	EUR
1 MEXICAN PESO	(MXN)	0.058445866	EUR
1 SOUTH AFRICAN RAND	(ZAR)	0.100339650	EUR
1 HUNGARIAN FORINT	(HUF)	0.003473308	EUR
1 MOROCCAN DIRHAM	(MAD)	0.089522309	EUR
1 POLISH ZLOTY	(PLN)	0.243140401	EUR
1 ARGENTINE PESO	(ARS)	0.171604589	EUR
1 ROMANIAN LEU	(RON)	0.229956423	EUR
1 NORWEGIAN KRONE	(NOK)	0.134505323	EUR
1 COLOMBIAN PESO	(COP)	0.000422107	EUR
1 URUGUAYAN PESO	(UYU)	0.038533492	EUR
1 RUSSIAN RUBLE	(RUB)	0.025587947	EUR
1 CHINESE RENMINBI	(CNY)	0.118779658	EUR
1 CANADIAN DOLLAR	(CAD)	0.758984479	EUR
1 PERUVIAN NUEVO SOL	(PEN)	0.279146370	EUR

Note 11. Securities lending and securities reverse repurchase agreements

As at February 29, 2012 the total of securities lent for the sub-funds concerned is included in the respective portfolios.

As at February 29, 2012 there were no securities reverse repurchase transactions.

The value of the collateral received in exchange for the securities lent is EUR 3 391 468 447.

Note 12. Transaction costs (unaudited)

Transaction fees incurred by the Fund relating to purchase or sale of transferable securities, money market instruments, derivatives or other eligible assets are mainly composed of standard fees, sundry fees on transaction, stamp fees, brokerage fees, custody fees, VAT fees, stock exchange fees, RTO fees and dilution levy. Transaction fees are included in the cost of securities purchased and sold.

In line with bond market practice, a bid-offer spread is applied when buying or selling securities and other financial instruments. Consequently, in any given transaction, there will be a difference between the purchase and sale prices quoted by the broker, which represents the broker's fee.

For the period from 1 July 2011 until February 29, 2012 these transaction costs were as follows:

Sub-Funds Compartiments Comparti Compartimenten Teilfonds Compartimenten	Currency Devise Valuta Valuta Währung Valuta	Transaction fees Frais de transaction Spese di transazione Transactiekosten Transaktionskosten Transactiekosten
PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS	EUR	20 736.95
PARVEST BOND EURO	EUR	38 025.30
PARVEST BOND EURO CORPORATE	EUR	9 234.50
PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	EUR	20 118.20
PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED	EUR	3 788.07
PARVEST BOND EURO MEDIUM TERM	EUR	13 166.00
PARVEST BOND EURO PREMIUM	EUR	-
PARVEST BOND EURO SHORT TERM	EUR	4 187.70
PARVEST BOND EUROPE	EUR	36 164.95
PARVEST BOND JPY	JPY	-
PARVEST BOND USA HIGH YIELD	USD	0.07
PARVEST BOND USD	USD	6 356.09
PARVEST BOND WORLD CORPORATE	USD	10 044.75
PARVEST BOND WORLD EMERGING	USD	21 237.31
PARVEST BOND WORLD INFLATION-LINKED	EUR	20 949.14
PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE	USD	-
PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA	USD	8 106.21
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE	EUR	5 921.93
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE SMALL CAP	EUR	1 013.96
PARVEST DIVERSIFIED CONSERVATIVE	EUR	11 822.13
PARVEST DIVERSIFIED DYNAMIC	EUR	32 136.97
PARVEST DIVERSIFIED EURO INFLATION PLUS	EUR	-
PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS	EUR	39 994.27
PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS	EUR	58 764.19
PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES	EUR	164 750.35
PARVEST EQUITY AUSTRALIA	AUD	155 957.39
PARVEST EQUITY BRAZIL	USD	760 330.43
PARVEST EQUITY BRIC	USD	1 395 621.25
PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP	EUR	18 161.35
PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING	EUR	227 589.36
PARVEST EQUITY EUROPE LS30	EUR	29 288.24
PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP	EUR	362 135.54
PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP	EUR	173 467.33
PARVEST EQUITY EUROPE VALUE	EUR	90 052.68
PARVEST EQUITY FRANCE	EUR	3 209.19

Sub-Funds Compartiments Comparti Compartimenten Teilfonds Compartimenten	Currency Devise Valuta Valuta Währung Valuta	Transaction fees Frais de transaction Spese di transazione Transactiekosten Transaktionskosten Transactiekosten
PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	EUR	992 415.44
PARVEST EQUITY JAPAN	JPY	60 789 707.00
PARVEST EQUITY JAPAN SMALL CAP	JPY	9 087 866.00
PARVEST EQUITY LATIN AMERICA	USD	-
PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY	USD	317 052.95
PARVEST EQUITY SOUTH KOREA	USD	632 796.08
PARVEST EQUITY SWITZERLAND	CHF	20 893.54
PARVEST EQUITY UK	GBP	4 368.09
PARVEST EQUITY USA	USD	915 114.15
PARVEST EQUITY USA MID CAP	USD	198 104.31
PARVEST EQUITY USA VALUE	USD	98 518.53
PARVEST EQUITY WORLD	USD	20 986.28
PARVEST EQUITY WORLD NEXT GENERATION	EUR	26 778.90
PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY INNOVATORS	USD	148 397.25
PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR	EUR	7 467.94
PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD	USD	3 292.87
PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE	EUR	7 670.29
PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD	USD	12 616.78
PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE	EUR	1 151 358.71
PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT	EUR	91 126.46
PARVEST MULTI-STRATEGY FX	EUR	4 450.51
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL	EUR	147 025.95
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD)	USD	56 211.15
PARVEST MULTI-STRATEGY MEDIUM VOL (launched on - lancé le - lanciato il - gelanceerd op - aufgelegt am - gelanceerd op 17/01/2012)	EUR	16 999.04
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE	EUR	14 513.27
PARVEST SHORT TERM EURO	EUR	-
PARVEST SHORT TERM EURO PREMIUM	EUR	-
PARVEST SHORT TERM USD	USD	-
PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (EUR)	EUR	47 562.73
PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (USD)	USD	9 412.37
PARVEST STEP 90 EURO	EUR	758 550.74
PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE	EUR	1 026.00
PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	EUR	98 127.26
PARVEST WORLD AGRICULTURE	EUR	1 685.90
PARVEST WORLD AGRICULTURE (USD)	USD	785.60

Note 13. Global Market Risk Exposure (unaudited)

The Management Company of the Fund after a risk profile assessment, decides between the commitment approach and the VAR (99%, 1 Month) to determine the global market risk exposure.

The VaR limit use (minimum, maximum and average) is calculated by dividing the Daily VaR by the daily VaR limit (20% for absolute return VaR subfunds and 2 times benchmark VaR for relative VaR for relative VaR subfunds).

The global market risk exposure information for the year ending February 29, 2012, are as follows:

Sub-funds Compartiments Comparti Compartimenten Teilfonds Compartimenten	Global Risk calculation method Méthode de calcul du risque global Metodo di calcolo del rischio globale Berekeningswijze globaal risico Berechnungsmethode für das globale Risiko Berekeningswijze globaal risico	VaR model Modèle de VaR Modello VaR VaR-model VaR-Modell VaR-model	Reference Portfolio Portefeuille de référence Portafoglio di riferimento Referentieportefeuille Referenz-Portfolio Referentieportefeuille	VaR limit Limite de la valeur à risqué Limite VaR VaR-limiet VaR-Grenze VaR-limiet	Lowest utilisation of VaR limit Utilisation plus basse de la limite de la valeur à risque Uso minimo del limite VaR Laagste gebruik VaR-limiet Niedrigste Auslastung der VaR-Grenze Laagste gebruik VaR-limiet	Highest utilisation of VaR limit Utilisation plus élevée de la limite de la valeur à risque Uso massimo del limite VaR Hoogste gebruik VaR-limiet Höchste Auslastung der VaR-Grenze Hoogste gebruik VaR-limiet	Average utilisation of VaR limit Utilisation moyenne de la limite de la valeur à risque Uso medio del limite VaR Gemiddeld gebruik VaR-limiet Durchschnittliche Auslastung der VaR-Grenze Gemiddeld gebruik VaR-limiet	Average level of leverage reached during the year Niveau moyen de levier atteint au cours de l'exercice Livello medio di leva raggiunto nell'anno Gemiddeld hefboomeffect tijdens het jaar Durchschnittliche Hebelwirkung im Laufe des Jahres Gemiddeld hefboomeffect tijdens het jaar
PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS	VaR Absolue	Monte carlo	No Benchmark	20%	2.61%	25.33%	11.65%	340%
PARVEST BOND EUROPE	VaR Relative	Monte carlo	JPM GBI European Index	JPM GBI European Index	37.76%	45.42%	41.10%	14%
PARVEST BOND USA HIGH YIELD	VaR Relative	Monte carlo	ML US Non-Fin High Yield BB-B Constrained (USD) RI	ML - BB-B US Non Financial HY Constrained Index (HC4N)	43.13%	89.48%	64.70%	0%
PARVEST BOND USD	VaR Relative	Monte carlo	JPM USD >08/00> JPM 5/7 USD (v)	JPM GBI United States/JPM USD>08/00>JPM 5/7 USD (v)	41.90%	51.86%	45.25%	13%
PARVEST BOND WORLD EMERGING	VaR Relative	Monte carlo	JPM EMBI Global	JPM EMBI Global	38.89%	49.57%	43.21%	50%
PARVEST BOND WORLD INFLATION-LINKED	VaR Relative	Monte carlo	BARCLAYS WLD GVT INFLATION LINKED ALL MAT (EUR HD)	BARCLAYS WLD GVT INFLATION LINKED ALL MAT (EUR HD)	19.48%	28.64%	24.40%	14%
PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE	VaR Absolue	Monte carlo	No Benchmark	20%	0.27%	1.06%	0.52%	100%
PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA	VaR Relative	Monte carlo	UBS Convertible Asia ex Japan > 0305 (i)	UBS Convertible Asia ex Japan > 0305 (i)	38.14%	62.50%	45.79%	10%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE	VaR Relative	Monte carlo	UBS CB EUROPEAN FOCUS (RI) >15/12/2004 (i)	UBS CB EUROPEAN FOCUS (RI) >15/12/2004 (i)	19.89%	56.87%	41.31%	10%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE SMALLCAP	VaR Relative	Monte carlo	UBS CB EUROPE (RI)	UBS CB EUROPE (RI)	28.36%	60.41%	40.35%	10%
PARVEST DIVERSIFIED CONSERVATIVE	VaR Relative	Monte carlo	10MSWXEMU+ 10MSEURO+ 30JPEMU+ 50EURIB (v)	10MSWXEMU+ 10MSEURO+30JPEMU+ 50EURIB (v)	27.53%	52.62%	40.17%	0%
PARVEST DIVERSIFIED DYNAMIC	VaR Relative	Monte carlo	20MSWXEMU+ 20MSEURO+ 40JPEMU+ 20EURIB (v)	40.00% JPM GBI EMU 20.00% Euribor 3 Months 20.00% MSCI World ex EMU 20.00% MSCI EMU	32.73%	61.80%	44.79%	0%
PARVEST DIVERSIFIED EURO INFLATION PLUS	VaR Relative	Monte carlo	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco series NSA	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco series NSA	3.36%	9.67%	7.27%	120%

Sub-funds Compartiments Comparti Compartimenten Teilfonds Compartimenten	Global Risk calculation method Méthode de calcul du risque global Metodo di calcolo del rischio globale Berekeningswi jze globaal risico Berechnungs- methode für das globale Risiko Berekeningswi jze globaal risico	VaR model Modèle de VaR Modello VaR VaR-model VaR-Modell VaR-model	Reference Portfolio Portefeuille de référence Portafoglio di riferimento Referentieportefeuille Referenz-Portfolio Referentieportefeuille	VaR limit Limite de la valeur à risqué Limite VaR VaR-limiet VaR-Grenze VaR-limiet	Lowest utilisation of VaR limit Utilisation plus basse de la limite de la valeur à risque Uso minimo del limite VaR Laagste gebruik VaR-limiet Niedrigste Auslastung der VaR- Grenze Laagste gebruik VaR-limiet	Highest utilisation of VaR limit Utilisation plus élevée de la limite de la valeur à risque Uso massimo del limite VaR Hoogste gebruik VaR-limiet Höchste Auslastung der VaR- Grenze Hoogste gebruik VaR-limiet	Average utilisation of VaR limit Utilisation moyenne de la limite de la valeur à risque Uso medio del limite VaR Gemiddeld gebruik VaR-limiet Durchschnittliche Auslastung der VaR- Grenze Gemiddeld gebruik VaR- limiet	Average level of leverage reached during the year Niveau moyen de levier atteint au cours de l'exercice Livello medio di leva raggiunto nell'anno Gemiddeld hefboomeffect tijdens het jaar Durchschnittliche Hebelwirkung im Laufe des Jahres Gemiddeld hefboomeffect tijdens het jaar
PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS	VaR Abslue	Monte carlo	No Benchmark	20%	-	-	-	0%
PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS	VaR Abslue	Monte carlo	No Benchmark	20%	1.74%	4.91%	3.44%	110%
PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR	VaR Abslue	Monte carlo	No Benchmark	20%	8.91%	17.05%	13.27%	50%
PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD	VaR Abslue	Monte carlo	No Benchmark	20%	10.86%	19.86%	15.70%	0%
PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE	VaR Relative	Monte carlo	Merrill EMU Corporates (1-3 Y)	Merrill EMU Corporates (1-3 Y)	32.59%	96.06%	67.05%	200%
PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE	VaR Relative	Monte carlo	MSCI Europe	MSCI Europe	24.93%	49.78%	36.48%	125%
PARVEST MULTI- STRATEGY FX	VaR Abslue	Monte carlo	No Benchmark	20%	7.10%	26.52%	15.97%	65%
PARVEST MULTI- STRATEGY LOW VOL	VaR Abslue	Monte carlo	No Benchmark	20%	0.83%	10.71%	5.62%	150%
PARVEST MULTI- STRATEGY LOW VOL (USD)	VaR Abslue	Monte carlo	No Benchmark	20%	0.85%	11.13%	5.88%	150%

Note 14. Post balance sheet events

On March 26, 2012, the sub-fund PARVEST BOND WORLD EMERGING ADVANCED was launched by absorbing the sub-fund BNP Paribas L1 Flexi III Bond World Emerging Advanced.

On March 19, 2012, PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA absorbed BNP Paribas L1 Convertible Bond Asia.

On June 1, 2012, PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS was liquidated.

Portfolio Turnover Ratio (unaudited)

The portfolio turnover rate (PTR) of a sub-fund is calculated as follows:

$((\text{Total purchases} + \text{Total sales}) - (\text{Total subscriptions} + \text{Total redemptions})) / \text{average net assets of the sub-fund}$.

The rate of rotation is calculated on the basis of the past twelve months.

The PTR is not a guide to future portfolio turnover rates. The investment policies of the Short Term sub-funds provide for investments in short-term instruments, which implies a substantial turnover of the securities in the portfolio. Consequently, the turnover rate of these portfolios cannot constitute a representative item of data for the investor.

	PTR
PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS	1.70%
PARVEST BOND EURO	124.20%
PARVEST BOND EURO CORPORATE	124.71%
PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	85.16%
PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED	374.83%
PARVEST BOND EURO MEDIUM TERM	97.00%
PARVEST BOND EURO PREMIUM	559.40%
PARVEST BOND EURO SHORT TERM	22.73%
PARVEST BOND EUROPE	148.21%
PARVEST BOND JPY	85.28%
PARVEST BOND USA HIGH YIELD	98.28%
PARVEST BOND USD	-81.57%
PARVEST BOND WORLD CORPORATE	99.95%
PARVEST BOND WORLD EMERGING	-142.50%
PARVEST BOND WORLD INFLATION-LINKED	761.16%
PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE	-98.32%
PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA	8.59%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE	129.93%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE SMALL CAP	123.02%
PARVEST DIVERSIFIED CONSERVATIVE	130.56%
PARVEST DIVERSIFIED DYNAMIC	134.02%
PARVEST DIVERSIFIED EURO INFLATION PLUS	42.55%
PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS	177.03%
PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS	282.90%
PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES	-51.25%
PARVEST EQUITY AUSTRALIA	-10.52%
PARVEST EQUITY BRAZIL	27.65%
PARVEST EQUITY BRIC	244.50%
PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP	-22.63%
PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING	98.45%
PARVEST EQUITY EUROPE LS30	99.97%
PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP	62.65%
PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP	40.95%
PARVEST EQUITY EUROPE VALUE	201.45%
PARVEST EQUITY FRANCE	-3.20%
PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	34.48%
PARVEST EQUITY JAPAN	15.16%
PARVEST EQUITY JAPAN SMALL CAP	-40.27%

	PTR
PARVEST EQUITY LATIN AMERICA	69.07%
PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY	95.44%
PARVEST EQUITY SOUTH KOREA	232.90%
PARVEST EQUITY SWITZERLAND	25.92%
PARVEST EQUITY UK	8.67%
PARVEST EQUITY USA	7.19%
PARVEST EQUITY USA MID CAP	-111.83%
PARVEST EQUITY USA VALUE	11.91%
PARVEST EQUITY WORLD	3.34%
PARVEST EQUITY WORLD NEXT GENERATION	160.61%
PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY INNOVATORS	58.70%
PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR	191.48%
PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD	168.45%
PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE	291.03%
PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD	75.41%
PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE	110.69%
PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT	128.84%
PARVEST MULTI-STRATEGY FX	-256.84%
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL	2.58%
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD)	46.12%
PARVEST MULTI-STRATEGY MEDIUM VOL	-89.36%
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE	50.28%
PARVEST SHORT TERM EURO	-134.07%
PARVEST SHORT TERM EURO PREMIUM	638.80%
PARVEST SHORT TERM USD	-148.06%
PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (EUR)	529.59%
PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (USD)	321.37%
PARVEST STEP 90 EURO	510.50%
PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE	-35.25%
PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	46.68%
PARVEST WORLD AGRICULTURE	-57.05%
PARVEST WORLD AGRICULTURE (USD)	-16.85%

Sub-Funds performances (unaudited)

Sub-funds Compartiments Comparti Compartimenten Teilfonds Compartimenten	Cattegory Catégorie Categoria Categorie Kategorie Categorie	Performance as at 31/12 (net of expenses) Performance au 31/12 (net de frais) Performance al 31/12 (al netto delle spese) Rendement per 31/12 (na aftrek van kosten) Performance zum 31.12 (nach Abzug der Gebühren) Rendement per 31/12 (na aftrek van kosten)				
		2007	2008	2009	2010	2011
PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS	Classic	-	-1.66%	-1.12%	2.79%	-0.01%
PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS	I	-	-1.82%	-1.33%	3.10%	0.49%
PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS	Privilege	-	-1.72%	-1.10%	3.31%	-
PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS	N	-	-1.66%	-	-	-
PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS	X	-	-1.53%	-	-	-
PARVEST BOND EURO	Classic	0.73 %	6.96 %	7.89%	1.94%	-1.06%
PARVEST BOND EURO	I	1.41 %	7.66 %	8.58%	2.57%	-0.46%
PARVEST BOND EURO	Privilege	0.99 %	7.32 %	8.24%	2.26%	-0.72%
PARVEST BOND EURO	N	0.23 %	6.43 %	7.35%	1.43%	-1.55%
PARVEST BOND EURO	X	1.71 %	7.96 %	8.88%	2.83%	-
PARVEST BOND EURO	B1	-0.26 %	-	-	-	-
PARVEST BOND EURO CORPORATE	Classic	-1.12 %	-2.48 %	12.57%	4.08%	-0.26%
PARVEST BOND EURO CORPORATE	I	-0.50 %	-1.87 %	13.26%	4.73%	0.37%
PARVEST BOND EURO CORPORATE	Privilege	-0.56 %	-2.14 %	12.95%	4.45%	0.09%
PARVEST BOND EURO CORPORATE	N	-1.61 %	-2.97 %	12.01%	3.56%	-0.76%
PARVEST BOND EURO CORPORATE	X	-0.21 %	-1.58 %	13.59%	5.05%	0.66%
PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	Classic	0.82 %	8.96 %	4.83%	0.74%	0.27%
PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	I	1.50 %	9.68 %	5.54%	1.38%	0.88%
PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	Privilege	1.09 %	9.33 %	5.20%	1.11%	0.67%
PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	N	0.32 %	8.41 %	4.31%	0.23%	-0.23%
PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	X	1.79 %	10.01 %	5.86%	1.67%	1.14%
PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED	Classic	0.75%	3.70 %	7.16%	-1.80%	-3.17%
PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED	I	1.44%	4.30 %	7.84%	-1.10%	-2.54%
PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED	Privilege	1.01%	4.07 %	7.53%	-1.45%	-2.83%
PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED	N	0.24%	3.19 %	6.62%	-2.29%	-3.65%
PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED	X	1.74%	4.60 %	8.10%	-0.88%	-
PARVEST BOND EURO MEDIUM TERM	Classic	2.42 %	5.69 %	8.47%	1.94%	-0.16%
PARVEST BOND EURO MEDIUM TERM	I	2.86 %	6.15 %	8.94%	2.38%	0.26%
PARVEST BOND EURO MEDIUM TERM	Privilege	2.54 %	5.90 %	8.69%	2.15%	0.04%
PARVEST BOND EURO MEDIUM TERM	N	1.91 %	5.17 %	7.93%	1.43%	-0.65%
PARVEST BOND EURO MEDIUM TERM	X	3.18 %	6.41 %	9.21%	2.63%	0.51%
PARVEST BOND EURO PREMIUM	Classic	1.73%	2.96 %	-3.19%	0.38%	1.75%
PARVEST BOND EURO PREMIUM	I	2.16%	3.40 %	-2.77%	1.11%	2.66%
PARVEST BOND EURO PREMIUM	Privilege	1.93%	3.34 %	-2.61%	1.06%	-
PARVEST BOND EURO PREMIUM	N	1.22%	2.44 %	-3.66%	-0.12%	1.24%
PARVEST BOND EURO PREMIUM	X	3.03%	4.20 %	-	-	-
PARVEST BOND EURO SHORT TERM	Classic	2.81 %	5.77 %	4.97%	0.81%	-0.79%
PARVEST BOND EURO SHORT TERM	I	3.25 %	6.22 %	5.43%	1.23%	-0.38%
PARVEST BOND EURO SHORT TERM	Privilege	2.93 %	5.97 %	5.19%	1.01%	-0.60%
PARVEST BOND EURO SHORT TERM	N	2.30 %	5.24 %	4.46%	0.31%	-1.30%
PARVEST BOND EURO SHORT TERM	X	3.55 %	6.31 %	5.64%	1.48%	-0.12%
PARVEST BOND EUROPE	Classic	0.14 %	4.17 %	5.32%	3.45%	5.31%
PARVEST BOND EUROPE	I	0.81 %	4.87 %	6.03%	4.11%	5.96%
PARVEST BOND EUROPE	Privilege	0.41 %	4.54 %	5.69%	3.82%	5.68%
PARVEST BOND EUROPE	N	-0.36 %	3.65 %	4.80%	2.94%	4.79%
PARVEST BOND EUROPE	X	1.22 %	5.35 %	6.48%	4.59%	-
PARVEST BOND EUROPE	B1	-0.86 %	-	-	-	-
PARVEST BOND JPY	Classic	1.52 %	1.03 %	1.70%	1.94%	1.28%
PARVEST BOND JPY	I	2.30 %	1.78 %	2.46%	2.59%	1.90%
PARVEST BOND JPY	Privilege	2.04 %	1.38 %	2.05%	2.30%	1.63%
PARVEST BOND JPY	N	1.02 %	0.52 %	1.18%	1.43%	0.77%
PARVEST BOND JPY	X	2.81 %	2.32 %	-	-	-
PARVEST BOND USA HIGH YIELD	Classic	0.44 %	-22.16 %	43.67%	11.45%	3.60%
PARVEST BOND USA HIGH YIELD	I	1.35 %	-21.47 %	45.02%	12.37%	4.39%
PARVEST BOND USA HIGH YIELD	Privilege	1.29 %	-21.56 %	44.46%	12.05%	4.11%
PARVEST BOND USA HIGH YIELD	N	-0.06 %	-22.57 %	42.96%	10.90%	3.08%
PARVEST BOND USA HIGH YIELD	X	1.99 %	-20.85 %	-	-	5.02%
PARVEST BOND USA HIGH YIELD	Classic H EUR	9.84 %	-24.05 %	44.94%	4.11%	3.91%
PARVEST BOND USD	Classic	8.44 %	11.91 %	-2.53%	4.70%	8.42%
PARVEST BOND USD	I	9.21 %	12.70 %	-1.85%	5.37%	9.09%
PARVEST BOND USD	Privilege	8.73 %	12.31 %	-2.19%	5.07%	8.80%
PARVEST BOND USD	N	7.90 %	11.36 %	-3.02%	4.18%	7.88%
PARVEST BOND USD	X	9.52 %	13.01 %	-1.58%	5.68%	-
PARVEST BOND USD	Classic H EUR	17.69%	7.21%	0.46%	-1.86%	8.88%
PARVEST BOND WORLD CORPORATE	Classic	-	-1.66 %	17.61%	6.01%	3.98%
PARVEST BOND WORLD CORPORATE	I	-	-1.64 %	17.95%	6.62%	4.62%

PARVEST (Société d'Investissement à Capital Variable)

PARVEST BOND WORLD CORPORATE	Privilege	-	-1.51 %	-	-	-
PARVEST BOND WORLD CORPORATE	N	-	-1.77 %	17.02%	5.49%	3.46%
PARVEST BOND WORLD CORPORATE	X	-	-1.56 %	18.13%	6.91%	4.94%
PARVEST BOND WORLD EMERGING	Classic	5.85 %	-16.69 %	37.75%	11.16%	3.82%
PARVEST BOND WORLD EMERGING	I	7.03 %	-15.77 %	39.27%	12.22%	4.93%
PARVEST BOND WORLD EMERGING	Privilege	6.62 %	-16.08 %	38.51%	11.81%	4.55%
PARVEST BOND WORLD EMERGING	N	5.31 %	-17.10 %	37.06%	10.60%	3.30%
PARVEST BOND WORLD EMERGING	X	7.47 %	-15.45 %	39.80%	12.88%	-
PARVEST BOND WORLD INFLATION-LINKED	Classic	5.13%	-0.98 %	8.77%	4.46%	11.95%
PARVEST BOND WORLD INFLATION-LINKED	I	5.44%	-0.39 %	9.51%	5.12%	12.64%
PARVEST BOND WORLD INFLATION-LINKED	Privilege	5.63%	-0.24 %	9.17%	4.83%	12.34%
PARVEST BOND WORLD INFLATION-LINKED	N	4.70%	-1.48 %	8.24%	3.93%	11.39%
PARVEST BOND WORLD INFLATION-LINKED	X	5.60%	-0.09 %	9.93%	-	-
PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE (1) (2)	Classic	-	-	-	-4.10%	9.70%
PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE (1) (2)	I	-	-	-	-3.70%	10.43%
PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA	Classic	31.48 %	-32.41 %	38.99%	10.07%	-14.20%
PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA	I	32.85 %	-31.72 %	40.43%	10.88%	-13.56%
PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA	Privilege	31.97 %	-32.07 %	39.69%	10.62%	-13.77%
PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA	N	30.82 %	-32.75 %	38.30%	9.48%	-14.71%
PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA	X	33.16 %	-31.53 %	-	-	-
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE	Classic	-2.87 %	-28.78 %	31.39%	8.05%	-8.15%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE	I	-1.96 %	-28.12 %	32.60%	8.84%	-7.48%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE	Privilege	-2.51 %	-28.43 %	32.04%	8.58%	-7.70%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE	N	-3.36 %	-29.14 %	30.75%	7.47%	-8.69%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE	X	-1.75 %	-27.98 %	33.05%	9.42%	-6.94%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE SMALL CAP	Classic	1.41 %	-26.35 %	39.11%	19.58%	-6.46%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE SMALL CAP	I	1.85 %	-25.95 %	39.87%	20.27%	-5.78%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE SMALL CAP	Privilege	1.85 %	-25.74 %	40.00%	20.05%	-6.01%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE SMALL CAP	N	0.91 %	-26.72 %	38.38%	18.95%	-7.02%
PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE SMALL CAP	X	2.42 %	-25.21 %	-	-	-
PARVEST DIVERSIFIED CONSERVATIVE	Classic	3.61 %	-9.95 %	6.57%	4.56%	-1.71%
PARVEST DIVERSIFIED CONSERVATIVE	I	4.16 %	-9.48 %	7.12%	5.20%	-1.09%
PARVEST DIVERSIFIED CONSERVATIVE	Privilege	3.89 %	-9.60 %	6.98%	4.98%	-1.32%
PARVEST DIVERSIFIED CONSERVATIVE	N	2.93 %	-10.54 %	5.87%	3.85%	-2.44%
PARVEST DIVERSIFIED CONSERVATIVE	X	4.78 %	-9.08 %	-	-	-
PARVEST DIVERSIFIED DYNAMIC	Classic	3.37 %	-21.02 %	10.76%	6.08%	-4.74%
PARVEST DIVERSIFIED DYNAMIC	I	3.96 %	-20.57 %	11.40%	6.75%	-4.09%
PARVEST DIVERSIFIED DYNAMIC	Privilege	3.69 %	-20.67 %	11.24%	6.57%	-4.26%
PARVEST DIVERSIFIED DYNAMIC	N	2.69 %	-21.54 %	10.04%	5.36%	-5.45%
PARVEST DIVERSIFIED DYNAMIC	X	4.81 %	-20.03 %	11.93%	7.49%	-
PARVEST DIVERSIFIED EURO INFLATION PLUS (1) (2)	Classic	-	-	-	0.20%	-
PARVEST DIVERSIFIED EURO INFLATION PLUS (1) (2)	I	-	-	-	0.13%	-
PARVEST DIVERSIFIED EURO INFLATION PLUS (1) (2)	N	-	-	-	0.20%	-
PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS	Classic	4.40 %	4.43 %	1.58%	0.69%	0.07%
PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS	I	4.65 %	4.53 %	1.65%	0.89%	0.31%
PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS	Privilege	5.00 %	4.64 %	1.59%	0.74%	0.13%
PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS	N	4.52 %	4.20 %	1.16%	0.31%	-0.27%
PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS	X	4.40 %	4.48 %	1.73%	1.10%	0.55%
PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS	Classic	2.98 %	1.91 %	4.91%	0.90%	-0.31%
PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS	I	3.38 %	2.32 %	5.35%	1.18%	-0.09%
PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS	Privilege	3.08 %	2.01 %	5.01%	0.97%	-0.27%
PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS	N	2.72 %	1.65 %	4.50%	0.51%	-0.66%
PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS	X	3.49 %	2.41 %	5.43%	1.39%	0.16%
PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES	Classic	-	-	6.59%	13.02%	-18.39%
PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES	I	-	-	6.75%	14.36%	-17.41%
PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES	Privilege	-	-	6.73%	14.16%	-17.56%
PARVEST EQUITY AUSTRALIA	Classic	15.07 %	-42.56 %	53.17%	-3.89%	-11.96%
PARVEST EQUITY AUSTRALIA	I	16.17 %	-42.02 %	54.62%	-2.96%	-11.09%
PARVEST EQUITY AUSTRALIA	Privilege	15.71 %	-42.16 %	54.26%	-3.20%	-11.35%
PARVEST EQUITY AUSTRALIA	N	14.21 %	-42.99 %	52.03%	-4.61%	-12.62%
PARVEST EQUITY AUSTRALIA	X	16.92 %	-41.56 %	55.74%	-2.29%	-
PARVEST EQUITY BRAZIL	Classic	53.24 %	-53.82 %	122.27%	7.21%	-23.37%
PARVEST EQUITY BRAZIL	I	54.72 %	-53.32 %	124.72%	8.40%	-22.53%
PARVEST EQUITY BRAZIL	Privilege	54.12 %	-53.48 %	123.96%	8.01%	-22.79%
PARVEST EQUITY BRAZIL	N	52.07 %	-54.17 %	120.61%	6.41%	-23.94%
PARVEST EQUITY BRAZIL	X	55.95 %	-52.83 %	-	-	-
PARVEST EQUITY BRIC	Classic	57.93 %	-60.75 %	89.39%	10.17%	-27.64%
PARVEST EQUITY BRIC	I	59.69 %	-60.32 %	91.46%	11.40%	-26.85%
PARVEST EQUITY BRIC	Privilege	59.17 %	-60.45 %	90.81%	11.00%	-27.10%
PARVEST EQUITY BRIC	N	56.77 %	-61.04 %	87.97%	9.34%	-28.18%
PARVEST EQUITY BRIC	X	61.23 %	-60.04 %	92.82%	-	-
PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP	Classic	0.58 %	-47.76 %	42.02%	19.29%	-14.35%
PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP	I	1.66 %	-47.18 %	43.66%	20.66%	-13.34%
PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP	Privilege	1.20 %	-47.27 %	43.09%	20.16%	-13.70%
PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP	N	-0.17 %	-48.15 %	40.96%	18.39%	-14.99%
PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP	X	2.72 %	-46.62 %	-	-	-

PARVEST (Société d'Investissement à Capital Variable)

PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING	Classic	9.37 %	-56.32 %	38.04%	12.92%	-27.20%
PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING	I	10.41 %	-55.91 %	39.36%	14.03%	-26.48%
PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING	Privilege	9.96 %	-56.02 %	39.03%	13.71%	-26.69%
PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING	N	8.55 %	-56.65 %	37.02%	12.07%	-27.75%
PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING	X	11.08 %	-55.65 %	-	-	-
PARVEST EQUITY EUROPE LS30	Classic	-3.76 %	-44.92 %	21.57%	11.16%	-7.08%
PARVEST EQUITY EUROPE LS30	I	-3.78 %	-44.62 %	22.71%	12.25%	-6.16%
PARVEST EQUITY EUROPE LS30	Privilege	-3.76 %	-44.69 %	23.38%	11.80%	-5.70%
PARVEST EQUITY EUROPE LS30	N	-3.76 %	-44.92 %	21.66%	10.62%	-7.01%
PARVEST EQUITY EUROPE LS30	X	-3.76 %	-44.35 %	-	-	-
PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP	Classic	-0.73 %	-48.50 %	39.88%	15.01%	-9.90%
PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP	I	0.21 %	-48.01 %	41.20%	16.14%	-9.00%
PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP	Privilege	-0.04 %	-48.03 %	40.89%	15.82%	-9.21%
PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP	N	-1.47 %	-48.88 %	38.83%	14.15%	-10.57%
PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP	X	0.82 %	-47.66 %	42.13%	16.84%	-8.46%
PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP	B1	-1.72 %	-	-	-	-
PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP	Classic	-1.52 %	-49.53 %	53.23%	26.69%	-14.40%
PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP	I	-1.45 %	-49.43 %	53.72%	27.96%	-13.42%
PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP	Privilege	-1.41 %	-49.42 %	53.47%	27.47%	-13.75%
PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP	N	-1.53 %	-49.86 %	52.13%	25.77%	-15.04%
PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP	X	-1.40 %	-49.36 %	-	-	-
PARVEST EQUITY EUROPE VALUE	Classic	-3.08 %	-49.83 %	27.35%	5.15%	-16.43%
PARVEST EQUITY EUROPE VALUE	I	-2.16 %	-49.15 %	29.23%	6.56%	-15.13%
PARVEST EQUITY EUROPE VALUE	Privilege	-2.56 %	-49.42 %	28.24%	5.90%	-15.83%
PARVEST EQUITY EUROPE VALUE	N	-3.81 %	-50.21 %	26.39%	4.37%	-17.05%
PARVEST EQUITY EUROPE VALUE	X	-1.40 %	-48.80 %	-	-	-
PARVEST EQUITY FRANCE	Classic	4.27 %	-40.44 %	20.68%	0.22%	-12.82%
PARVEST EQUITY FRANCE	I	5.26 %	-39.88 %	21.82%	1.21%	-11.96%
PARVEST EQUITY FRANCE	Privilege	5.31 %	-40.00 %	21.53%	0.94%	-
PARVEST EQUITY FRANCE	N	3.49 %	-40.88 %	19.78%	-0.52%	-13.48%
PARVEST EQUITY FRANCE	X	6.22 %	-39.32 %	-	-	-
PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	Classic	-1.62 %	-38.53 %	25.09%	4.41%	-5.46%
PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	I	-0.69 %	-37.95 %	26.26%	5.44%	-4.52%
PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	Privilege	-1.10 %	-38.09 %	25.96%	5.14%	-4.79%
PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	N	-2.37 %	-38.99 %	24.15%	3.65%	-6.16%
PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	X	-0.05 %	-37.57 %	27.00%	6.08%	-3.94%
PARVEST EQUITY JAPAN	Classic	-9.90 %	-50.80 %	12.44%	-0.27%	-19.82%
PARVEST EQUITY JAPAN	I	-9.05 %	-50.34 %	13.47%	0.72%	-19.04%
PARVEST EQUITY JAPAN	Privilege	-9.42 %	-50.45 %	13.21%	0.45%	-19.27%
PARVEST EQUITY JAPAN	N	-10.56 %	-51.17 %	11.56%	-0.99%	-20.44%
PARVEST EQUITY JAPAN	X	-8.50 %	-50.03 %	14.18%	1.35%	-18.53%
PARVEST EQUITY JAPAN	Classic H EUR	-2.83 %	-63.76 %	14.47%	-19.94%	-19.76%
PARVEST EQUITY JAPAN	B1	-10.75 %	-	13.47%	-	-
PARVEST EQUITY JAPAN SMALL CAP	Classic	-19.04 %	-49.87 %	16.94%	6.09%	-2.78%
PARVEST EQUITY JAPAN SMALL CAP	I	-18.16 %	-49.32 %	18.21%	7.31%	-1.68%
PARVEST EQUITY JAPAN SMALL CAP	Privilege	-18.52 %	-49.50 %	17.81%	6.90%	-2.06%
PARVEST EQUITY JAPAN SMALL CAP	N	-19.65 %	-50.25 %	16.05%	5.33%	-3.53%
PARVEST EQUITY JAPAN SMALL CAP	X	-17.54 %	-48.86 %	19.25%	8.28%	-5.52%
PARVEST EQUITY JAPAN SMALL CAP	Classic H EUR	-11.85 %	-61.77 %	19.86%	-14.12%	-2.58%
PARVEST EQUITY LATIN AMERICA	Classic	38.30 %	-51.98 %	108.31%	12.29%	-22.47%
PARVEST EQUITY LATIN AMERICA	I	39.62 %	-51.53 %	110.27%	13.43%	-21.63%
PARVEST EQUITY LATIN AMERICA	Privilege	39.05 %	-51.64 %	109.77%	13.09%	-21.89%
PARVEST EQUITY LATIN AMERICA	N	37.27 %	-52.34 %	106.76%	11.45%	-23.05%
PARVEST EQUITY LATIN AMERICA	X	40.86 %	-51.21 %	111.54%	-	-
PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY	Classic	-	-71.36 %	154.53%	28.60%	-28.91%
PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY	I	-	-71.27 %	155.93%	30.25%	-28.11%
PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY	Privilege	-	-71.29 %	155.47%	29.47%	-28.38%
PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY	N	-	-71.51 %	152.58%	27.66%	-29.44%
PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY	X	-	-71.22 %	-	-	-
PARVEST EQUITY SOUTH KOREA	Classic	-	-51.76 %	71.73%	24.24%	-16.09%
PARVEST EQUITY SOUTH KOREA	I	-	-51.75 %	72.25%	25.19%	-15.17%
PARVEST EQUITY SOUTH KOREA	Privilege	-	-51.60 %	-	-	-
PARVEST EQUITY SOUTH KOREA	N	-	-51.89 %	70.78%	23.32%	-16.72%
PARVEST EQUITY SOUTH KOREA	X	-	-51.60 %	72.49%	-	-
PARVEST EQUITY SWITZERLAND	Classic	3.05 %	-41.38 %	23.54%	3.50%	-13.84%
PARVEST EQUITY SWITZERLAND	I	4.03 %	-40.83 %	24.71%	4.52%	-12.98%
PARVEST EQUITY SWITZERLAND	Privilege	3.60 %	-40.97 %	24.41%	4.23%	-13.24%
PARVEST EQUITY SWITZERLAND	N	2.29 %	-41.83 %	22.62%	2.72%	-14.48%
PARVEST EQUITY SWITZERLAND	X	4.87 %	-40.30 %	-	-	-
PARVEST EQUITY UK	Classic	6.92 %	-31.53 %	26.62%	10.07%	-4.40%
PARVEST EQUITY UK	I	7.94 %	-30.88 %	27.81%	11.15%	-3.45%
PARVEST EQUITY UK	Privilege	7.61 %	-31.04 %	27.50%	10.84%	-3.73%
PARVEST EQUITY UK	N	6.12 %	-32.04 %	25.67%	9.24%	-5.11%
PARVEST EQUITY UK	X	8.59 %	-30.47 %	-	-	-

PARVEST (Société d'Investissement à Capital Variable)

PARVEST EQUITY USA	Classic	8.96 %	-42.29 %	29.97%	16.89%	-4.89%
PARVEST EQUITY USA	I	10.11 %	-41.68 %	31.31%	18.04%	-3.94%
PARVEST EQUITY USA	Privilege	9.54 %	-41.88 %	30.87%	17.71%	-4.22%
PARVEST EQUITY USA	N	8.14 %	-42.71 %	28.98%	16.01%	-5.59%
PARVEST EQUITY USA	B1	7.87 %	-	-	-	-
PARVEST EQUITY USA	X	10.66 %	-41.39 %	31.98%	18.78%	-3.35%
PARVEST EQUITY USA	Classic H EUR	18.96 %	-45.82 %	31.56%	8.39%	-5.75%
PARVEST EQUITY USA MID CAP	Classic	8.88 %	-42.73 %	54.37%	22.16%	-6.07%
PARVEST EQUITY USA MID CAP	I	10.08 %	-42.10 %	56.07%	23.54%	-5.00%
PARVEST EQUITY USA MID CAP	Privilege	10.01 %	-42.25 %	55.54%	23.09%	-5.36%
PARVEST EQUITY USA MID CAP	N	8.06 %	-43.16 %	53.23%	21.25%	-6.77%
PARVEST EQUITY USA MID CAP	X	11.47 %	-41.36 %	-	-	-
PARVEST EQUITY USA MID CAP	Classic H EUR	19.17 %	-47.75 %	56.37%	13.05%	-7.14%
PARVEST EQUITY USA VALUE	Classic	-15.59 %	-46.49 %	33.04%	13.14%	-8.33%
PARVEST EQUITY USA VALUE	I	-14.67 %	-45.91 %	34.50%	14.43%	-7.29%
PARVEST EQUITY USA VALUE	Privilege	-15.07 %	-46.09 %	34.04%	14.00%	-7.65%
PARVEST EQUITY USA VALUE	N	-16.23 %	-46.89 %	32.06%	12.30%	-9.01%
PARVEST EQUITY USA VALUE	X	-13.98 %	-45.25 %	-	-	-
PARVEST EQUITY USA VALUE	Classic H EUR	-7.11 %	-49.20 %	33.69%	4.48%	-8.98%
PARVEST EQUITY WORLD	Classic	6.13 %	-44.19 %	26.70%	8.57%	-14.95%
PARVEST EQUITY WORLD	I	7.14 %	-43.66 %	27.91%	9.63%	-14.10%
PARVEST EQUITY WORLD	Privilege	7.15 %	-43.77 %	27.60%	9.34%	-14.36%
PARVEST EQUITY WORLD	N	5.33 %	-44.61 %	25.76%	7.76%	-15.59%
PARVEST EQUITY WORLD	X	7.97 %	-43.32 %	28.67%	10.29%	-13.59%
PARVEST EQUITY WORLD NEXT GENERATION	Classic	-	-	8.85%	10.38%	-16.06%
PARVEST EQUITY WORLD NEXT GENERATION	I	-	-	9.63%	11.76%	-15.16%
PARVEST EQUITY WORLD NEXT GENERATION	Privilege	-	-	9.58%	11.53%	-
PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY INNOVATORS	Classic	-1.80 %	-47.73 %	63.63%	25.98%	-19.34%
PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY INNOVATORS	I	-0.87%	-47.25 %	65.13%	27.20%	-18.56%
PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY INNOVATORS	Privilege	-1.19%	-47.36 %	64.74%	26.85%	-18.79%
PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY INNOVATORS	N	-2.53%	-48.12 %	62.40%	25.04%	-19.95%
PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY INNOVATORS	X	-0.19%	-46.65 %	-	-	-
PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR	Classic	2.26 %	-16.31 %	13.16%	0.57%	-6.16%
PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR	I	2.95 %	-15.76 %	13.90%	1.34%	-5.45%
PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR	Privilege	2.74 %	-15.89 %	13.73%	1.13%	-5.65%
PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR	N	1.60 %	-16.85 %	12.41%	-0.12%	-6.85%
PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR	X	3.66 %	-15.32 %	-	-	-
PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD	Classic	4.71%	-14.57 %	13.77%	2.69%	-6.71%
PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD	I	5.45%	-13.96 %	14.58%	3.50%	-5.98%
PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD	Privilege	5.14%	-14.11 %	14.38%	3.26%	-6.19%
PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD	N	4.03%	-15.12 %	13.04%	1.99%	-7.40%
PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD	X	6.19%	-13.45 %	-	-	-
PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE	Classic	-3.61 %	-37.18 %	22.34%	8.63%	-2.48%
PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE	I	-2.89 %	-36.71 %	23.29%	9.48%	-1.88%
PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE	Privilege	-3.35 %	-36.93 %	22.84%	9.06%	-2.09%
PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE	N	-4.10 %	-37.49 %	21.73%	8.09%	-2.97%
PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE	X	-2.52 %	-36.46 %	-	-	-
PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD	Classic	8.88 %	6.51 %	3.70%	6.17%	4.81%
PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD	I	9.70 %	7.29 %	4.50%	6.90%	5.46%
PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD	Privilege	9.38 %	6.97 %	4.08%	6.55%	5.19%
PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD	N	8.33 %	5.95 %	3.21%	5.64%	4.31%
PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD	X	8.33 %	7.10 %	-	-	-
PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE	Classic	-	-	5.99%	6.34%	-7.27%
PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE	I	-	-	6.04%	6.74%	-6.21%
PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE	Privilege	-	-	6.08%	7.11%	-
PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT	Classic	-	-29.15 %	29.85%	16.47%	-12.66%
PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT	I	-	-29.01 %	30.26%	17.70%	-11.67%
PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT	Privilege	-	-28.94 %	30.45%	17.21%	-

PARVEST (Société d'Investissement à Capital Variable)

PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT	N	-	-29.17 %	28.99%	15.59%	-13.32%
PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT	X	-	-28.91 %	-	-	-
PARVEST MULTI-STRATEGY FX	Classic	-	-3.58%	4.49%	3.85%	-1.15%
PARVEST MULTI-STRATEGY FX	I	-	-3.85 %	4.83%	5.10%	-0.48%
PARVEST MULTI-STRATEGY FX	Privilege	-	-3.76 %	5.06%	4.82%	-
PARVEST MULTI-STRATEGY FX	N	-	-3.58 %	-	-	-1.48%
PARVEST MULTI-STRATEGY FX	X	-	-3.58 %	-	-	-
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL	Classic	-	0.06 %	2.74%	0.70%	1.59%
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL	I	-	0.12 %	2.83%	0.96%	2.00%
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL	Privilege	-	0.26 %	2.88%	1.06%	1.87%
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL	N	-	-0.15 %	2.31%	0.25%	1.27%
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL	X	-	0.19 %	2.94%	1.23%	-
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD)	Classic	-	-0.73 %	3.31%	0.74%	1.00%
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD)	I	-	-0.76 %	2.95%	1.00%	1.39%
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD)	Privilege	-	-0.61 %	3.08%	0.94%	1.38%
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD)	N	-	-0.91 %	-	-	-
PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD)	X	-	-0.61 %	-	-	-
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE	Classic	-27.64 %	-47.11 %	25.80%	10.88%	-15.03%
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE	I	-27.05 %	-46.60 %	26.97%	11.99%	-13.77%
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE	Privilege	-27.08 %	-46.52 %	26.67%	-	-
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE	N	-28.18 %	-47.50 %	24.86%	10.08%	-15.65%
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE	X	-26.64 %	-46.28 %	-	-	-
PARVEST SHORT TERM EURO	Classic	3.38 %	3.81 %	0.81%	0.26%	0.70%
PARVEST SHORT TERM EURO	I	4.00 %	4.43 %	1.32%	0.48%	1.04%
PARVEST SHORT TERM EURO	Privilege	3.54 %	4.01 %	0.96%	0.35%	0.82%
PARVEST SHORT TERM EURO	N	3.12 %	3.55 %	0.62%	0.21%	0.61%
PARVEST SHORT TERM EURO	X	4.01 %	4.44 %	1.35%	0.57%	1.17%
PARVEST SHORT TERM EURO	B1	2.36 %	-	-	-	-
PARVEST SHORT TERM EURO PREMIUM	Classic	3.32 %	4.80 %	1.98%	0.07%	0.53%
PARVEST SHORT TERM EURO PREMIUM	I	3.63 %	5.17 %	2.20%	0.18%	0.66%
PARVEST SHORT TERM EURO PREMIUM	Privilege	3.42 %	4.91 %	2.05%	0.11%	0.61%
PARVEST SHORT TERM EURO PREMIUM	N	3.05 %	4.54 %	1.73%	0.02%	0.46%
PARVEST SHORT TERM EURO PREMIUM	X	3.60 %	5.15 %	-	-	-
PARVEST SHORT TERM USD	Classic	4.77 %	2.13 %	0.20%	0.21%	0.14%
PARVEST SHORT TERM USD	I	5.31 %	2.64 %	0.47%	0.32%	0.21%
PARVEST SHORT TERM USD	Privilege	4.94 %	2.32 %	0.29%	0.23%	0.17%
PARVEST SHORT TERM USD	N	4.51 %	1.87 %	0.00%	0.16%	0.11%
PARVEST SHORT TERM USD	X	5.28 %	2.74 %	0.00%	-	-
PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING EUR (1) (2)	Classic	-	-	-	3.36%	-16.90%
PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING USD (1) (2)	Classic	-	-	-	3.60%	-16.93%
PARVEST STEP 90 EURO	Classic	3.07%	-2.78 %	-	-3.44%	-8.30%
PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE	Classic	-0.79%	-2.22 %	14.29%	3.91%	0.58%
PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE	I	-0.63%	-1.84%	15.08%	4.56%	1.21%
PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE	Privilege	-0.38%	-1.54 %	15.03%	4.27%	0.94%
PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE	N	-1.01%	-2.63 %	13.75%	3.39%	0.09%
PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE	X	-0.79%	-2.05 %	-	-	-
PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	Classic	4.41 %	-41.32 %	27.91%	6.51%	-13.27%
PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	I	4.69 %	-41.06 %	28.93%	7.56%	-12.41%
PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	Privilege	4.81 %	-41.08 %	28.38%	7.28%	-12.65%
PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	N	4.81 %	-41.49 %	27.00%	5.73%	-13.91%
PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	X	4.86 %	-40.84 %	-	-	-
PARVEST WORLD AGRICULTURE	Classic	-	5.00 %	3.25%	27.79%	-15.07%
PARVEST WORLD AGRICULTURE	I	-	5.04 %	4.22%	29.00%	-14.27%
PARVEST WORLD AGRICULTURE	Privilege	-	5.03 %	3.97%	28.69%	-14.48%
PARVEST WORLD AGRICULTURE	N	-	-31.18 %	2.70%	26.97%	-15.71%
PARVEST WORLD AGRICULTURE	X	-	5.09 %	-	-	-
PARVEST WORLD AGRICULTURE (USD)	Classic	-	-32.37 %	4.77%	30.07%	-15.17%
PARVEST WORLD AGRICULTURE (USD)	I	-	-32.13 %	5.71%	31.21%	-14.41%
PARVEST WORLD AGRICULTURE (USD)	Privilege	-	-32.07 %	6.22%	31.40%	-14.61%
PARVEST WORLD AGRICULTURE (USD)	N	-	-32.66 %	4.08%	29.20%	-15.81%
PARVEST WORLD AGRICULTURE (USD)	X	-	-32.01 %	6.31%	31.95%	-13.92%

Performances are given for the last five years that the sub-funds have been in existence. Performances do not take account of any commissions that might be charged when issuing or redeeming shares. Past performance is not a guide to future results. For the share classes launched/subscribed during the year, performance at closing is not calculated.

Les performances sont indiquées pour les cinq dernières années d'existence des compartiments. Les performances ne tiennent pas compte des commissions et frais éventuels qui pourraient être perçus lors de l'émission ou du rachat des actions. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Pour les classes de parts lancées/souscrites en cours d'année, la performance à la clôture n'est pas calculée.

Le performance sono riferite agli ultimi cinque anni di esistenza dei comparti. Le performance non tengono conto delle commissioni e delle spese eventualmente percepite in sede di emissione o riscatto delle azioni. Le performance passate non pregiudicano quelle future. Per le classi di quote lanciate/sottoscritte nel corso dell'anno, la performance alla chiusura non viene calcolata.

De prestaties voor de vijf laatste bestaansjaren van de compartimenten zijn weergegeven. De prestaties houden geen rekening met de eventuele commissies en kosten die kunnen worden geïnd tijdens de emissie of terugkoop van aandelen. Prestaties uit het verleden voorspellen geen toekomstige prestaties. Voor de aandelenklassen die in de loop van het jaar zijn gelanceerd of waarop werd ingeschreven, is het rendement bij afsluiting niet berekend.

Die Performance ist für die letzten fünf Jahre des Bestehens des jeweiligen Teilfonds angegeben. Nicht in den Performance-Werten berücksichtigt sind etwaige Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe oder beim Rückkauf der Aktien anfallen könnten. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse. Für im Berichtsjahr aufgelegte/gezeichnete Aktienklassen wird keine Performance zum Ende des Berichtsjahres ermittelt.

De prestaties voor de vijf laatste bestaansjaren van de compartimenten zijn weergegeven. De prestaties houden geen rekening met de eventuele commissies en kosten die kunnen worden geïnd tijdens de emissie of terugkoop van aandelen. Prestaties uit het verleden voorspellen geen toekomstige prestaties. Voor de aandelenklassen die in de loop van het jaar zijn gelanceerd of waarop werd ingeschreven, is het rendement bij afsluiting niet berekend.

(1) For sub-funds that have been in existence for less than one year, performance is not annualized.

(1) Pour les compartiments ayant moins d'un an d'existence, la performance n'est pas annualisée.

(1) Per i comparti che esistono da meno di un anno, la performance non è annualizzata.

(1) Voor compartimenten die minder dan een jaar bestaan wordt het rendement niet geannualiseerd.

(1) Bei Teilfonds, die seit weniger als einem Jahr bestehen, wird die Performance nicht annualisiert.

(1) Voor compartimenten die minder dan een jaar bestaan wordt het rendement niet geannualiseerd.

(2) Launch sub-funds/Lancements de compartiments/Lancio dei seguenti comparti/Lanceringen van compartimenten/Auflegung von Teilfonds/ Lanceringen van compartimenten
September 17, 2010/Le 17 septembre 2010 op 17 september 2010/17. September 2010/ op 17 september 2010 :

PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE

PARVEST DIVERSIFIED EURO INFLATION PLUS

PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (EUR)

PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (USD)

Notes aux états financiers au 29 février 2012

Note 1. Points généraux

Depuis le 1^{er} mars 2011 la Société a procédé aux modifications suivantes :

1) Changement de nom de compartiments :

15 décembre 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD CURRENCY 10	renommé	PARVEST MULTI-STRATEGY FX
	PARVEST BOND WORLD	renommé	PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD
	PARVEST EQUITY RUSSIA	renommé	PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY
	PARVEST MULTI ASSET 4	renommé	PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL
	PARVEST MULTI ASSET 4 (USD)	renommé	PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD)
	PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO)	renommé	PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR
	PARVEST TARGET RETURN PLUS (USD)	renommé	PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD

2) Réalisation de fusions :

14 mars 2011	PARVEST BOND EURO	absorbant	BNP Paribas L1 Bond Euro
	PARVEST BOND EURO CORPORATE	absorbant	BNP Paribas L1 Bond Euro Corporate
	PARVEST BOND EURO GOVERNMENT	absorbant	BNP Paribas L1 Bond Euro Government
	PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED	absorbant	BNP Paribas L1 Bond Euro Inflation-Linked
	PARVEST BOND EURO SHORT TERM	absorbant	BNP Paribas L1 Bond Euro Medium Term
	PARVEST BOND EUROPE	absorbant	BNP Paribas L1 Bond Europe Opportunities
	PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS	absorbant	BNP Paribas L1 V150
	PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP	absorbant	BNP Paribas L1 Equity Europe Small Cap
	PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE	absorbant	BNP Paribas L1 Equity High Dividend Europe
	PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	absorbant	BNP Paribas L1 Sustainable Equity Europe
21 mars 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD CURRENCY 10	absorbant	BNP Paribas L1 World Currency
	PARVEST BOND USA HIGH YIELD	absorbant	BNP Paribas L1 Bond USD High Yield
	PARVEST EQUITY BRAZIL	absorbant	BNP Paribas L1 Equity Brazil
	PARVEST EQUITY JAPAN	absorbant	BNP Paribas L1 Equity Best Selection Japan
	PARVEST EQUITY JAPAN	absorbant	BNP Paribas L1 Equity Japan
	PARVEST EQUITY LATIN AMERICA	absorbant	BNP Paribas L1 Equity Latin America
	PARVEST SHORT TERM EURO	absorbant	BNP Paribas L1 Short Term Euro
	PARVEST SHORT TERM USD	absorbant	BNP Paribas L1 Short Term USD
11 juillet 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE BOND	absorbé par	PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS
	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD BOND (USD)	absorbé par	BNP Paribas L1 V350
	PARVEST BOND EURO LONG TERM	absorbé par	BNP Paribas L1 Bond Euro Long Term
	PARVEST BOND EUROPE HIGH YIELD	absorbé par	BNP Paribas L1 Bond Euro High Yield
	PARVEST BOND WORLD ABS	absorbé par	PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE
	PARVEST BOND WORLD HIGH YIELD	absorbé par	BNP Paribas L1 Bond World High Yield
	PARVEST ENHANCED CASH 1 YEAR	absorbé par	PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS
18 juillet 2011	PARVEST EQUITY ASIA EX-JAPAN	absorbé par	BNP Paribas L1 Equity Best Selection Asia Ex-Japan
	PARVEST EQUITY CHINA	absorbé par	BNP Paribas L1 Equity China
	PARVEST EQUITY EURO	absorbé par	BNP Paribas L1 Equity Best Selection Euro
	PARVEST EQUITY EUROPE ALPHA	absorbé par	BNP Paribas L1 Equity Best Selection Europe
	PARVEST EQUITY EUROPE EMERGING	absorbé par	BNP Paribas L1 Equity Europe Emerging
	PARVEST EQUITY EUROPE FINANCE	absorbé par	BNP Paribas L1 Equity Europe Finance
	PARVEST EQUITY EUROPE GROWTH	absorbé par	BNP Paribas L1 Equity Europe Growth
	PARVEST EQUITY GERMANY	absorbé par	BNP Paribas L1 Equity Germany
	PARVEST EQUITY GLOBAL BRANDS	absorbé par	BNP Paribas L1 Equity World Consumer Durables
	PARVEST EQUITY INDIA	absorbé par	BNP Paribas L1 Equity India
	PARVEST EQUITY TURKEY	absorbé par	BNP Paribas L1 Equity Turkey
	PARVEST EQUITY USA SMALL CAP	absorbé par	BNP Paribas L1 Equity USA Small Cap
	PARVEST EQUITY WORLD EMERGING	absorbé par	BNP Paribas L1 Equity World Emerging
	PARVEST EQUITY WORLD RESOURCES	absorbé par	BNP Paribas L1 World Energy
12 décembre 2011	PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO)	absorbant	PARWORLD Dynallocation
	PARVEST SHORT TERM CHF	absorbé par	BNP Paribas InstiCash (CHF)
	PARVEST SHORT TERM GBP	absorbé par	BNP Paribas InstiCash (GBP)

3) Lancement :

17 janvier 2012	PARVEST MULTI-STRATEGY MEDIUM VOL
-----------------	-----------------------------------

4) Enregistrement au niveau international :

PARVEST peut être souscrit officiellement et peut solliciter l'épargne du public dans les pays dans lesquels elle a obtenu une licence de commercialisation :

- Luxembourg (27 mars 1990),	- Espagne (23 septembre 1997),	- Norvège (27 juillet 2000),	- Royaume-Uni (22 avril 2005),
- France (20 septembre 1990),	- Chili (27 mars 1998),	- Portugal (10 août 2000),	- Singapour (29 juin 2007),
- Belgique (25 septembre 1990),	- Hong Kong (2 avril 1998),	- Jersey (8 janvier 2001),	- Macao (26 septembre 2007),
- Suisse (18 décembre 1990),	- Grèce (3 mars 1999),	- Pérou (30 avril 2001),	- Chypre (7 avril 2008),
- Pays-Bas (1 ^{er} mai 1991),	- Suède (29 décembre 1999),	- Finlande (18 juillet 2001),	- Slovaquie (9 avril 2008),
- Allemagne (17 août 1993),	- Taiwan (6 mars 2000),	- Liechtenstein (30 août 2001),	- Danemark (15 février 2011)
- Italie (12 janvier 1996),	- Liban (23 juin 2000),	- République tchèque (21 décembre 2001),	- Malte (16 mars 2011)
- Autriche (30 décembre 1996),	- Bahrein (22 juillet 2000),	- Hongrie (10 mai 2003),	- Pologne (2 mars 2012)

Avant toute souscription il convient de vérifier quels compartiments, catégories et classes d'actions sont autorisés à la vente dans le pays dans lequel PARVEST est enregistré.

Note 2. Catégories et classes d'actions de la Société

Catégorie	Classe	Nominatives	Au Porteur ¹	Investisseurs	Souscription initiale prix par action ²	Participation minimale ³
Classic	Capitalisation (CAP)	oui	oui	tous	EUR 100 USD 100 CHF 100 GBP 100 JPY 10 000 AUD 100	Aucune
	Distribution (DIS)					
Classic New Distri	Distribution (DIS)	oui	oui	tous		
N	Capitalisation (CAP)	oui	oui	tous		
X	Capitalisation (CAP)	oui	non	Investisseurs autorisés		
I	Capitalisation (CAP) Distribution (DIS)	oui	oui (3)	Investisseurs institutionnels OPC	EUR 100 000 USD 100 000 CHF 100 000 GBP 100 000 JPY 3 000 000 AUD 100 000	<u>Investisseurs institutionnels</u> EUR 3 millions par compartiment ou EUR 10 millions dans PARVEST et BNP Paribas L1 (montant cumulé) <u>OPC</u> : aucune
Privilège	Capitalisation (CAP)	oui	oui	tous	EUR 100 USD 100 CHF 100 GBP 100 JPY 10 000 AUD 100	EUR 1 million par compartiment, sauf Short Term Euro, compartiments en USD EUR 100 000, - <u>Gestionnaires</u> : aucune

(1) Sans certificat (2) Hors commission de souscription, le cas échéant (3) A la discrétion du Conseil d'administration

Catégories d'actions couvertes

Des catégories d'actions couvertes peuvent être créées dans certains compartiments.

Ces catégories se distinguent par la couverture des risques de change liés à la monnaie de référence du compartiment. En cas de modifications de la valeur du portefeuille ou en cas de souscriptions ou de rachats, la couverture sera assurée autant que possible à l'intérieur de marges spécifiques (dans le cas où ces limites ne seraient parfois pas respectées un ajustement de la couverture aurait lieu). Un risque de change subsiste en partie parce que cette couverture ne peut pas prendre en compte les risques de change de tous les investissements sous-jacents du compartiment concerné.

La devise de la catégorie figure dans la dénomination de ces catégories (par exemple, « Classic H EUR », est une catégorie couverte en EUR et la monnaie de référence du compartiment est l'USD).

Si aucune information spécifique n'est donnée à l'investisseur, les ordres reçus sont traités dans la monnaie de référence de la catégorie. Les caractéristiques de ces catégories sont identiques à celles des mêmes catégories non couvertes du même compartiment.

Ces catégories seront constituées à une date et dans des compartiments qui seront déterminés par le Conseil d'administration. Avant la souscription, les investisseurs sont invités à s'informer sur l'ouverture des catégories, leur monnaie de référence et le compartiment dans lequel elles sont ouvertes.

Si les actifs d'une catégorie dans un compartiment sont inférieurs à un million d'euros ou la contrepartie le Conseil d'administration se réserve le droit de fermer cette catégorie et de la fusionner avec la même catégorie non couverte du même compartiment.

Catégories mono-devise

Le Conseil d'administration peut proposer des catégories qui sont émises et évaluées dans une seule monnaie. La dénomination de la catégorie indique la monnaie dans laquelle une catégorie donnée est émise et évaluée (par exemple, « Classic USD » pour une catégorie émise et évaluée uniquement en USD).

Note 3. Principales méthodes comptables

- 1) Etats globalisés des différents compartiments
Les états financiers (consolidés) de PARVEST sont exprimés en EUR après conversion des états financiers des compartiments libellés dans d'autres monnaies que l'EUR au taux de change applicable à la fin de l'exercice.
- 2) Conversion des devises
Les comptes de chaque compartiment sont tenus dans la monnaie dans laquelle la valeur nette d'inventaire est exprimée et les états financiers sont libellés dans la même monnaie.
Le prix d'acquisition des titres achetés dans une autre monnaie que celle du compartiment est converti dans la monnaie du compartiment sur la base du taux de change applicable à la date d'acquisition des titres.
Les revenus et les coûts libellés dans une autre monnaie que celle du compartiment sont convertis dans la monnaie du compartiment sur la base des taux de change applicables à la date de l'opération.
A la date de clôture, les valeurs de marché des titres (établies selon la méthode ci-dessous), les créances, les dépôts bancaires et les dettes libellées dans une autre monnaie que celle du compartiment sont convertis dans la monnaie du compartiment sur la base des taux de change applicables à cette date, les écarts de change liés à la conversion des titres, créances, dépôts bancaires et dettes sont pris en compte dans le résultat net de l'exercice.
- 3) Présentation des états financiers
Les états financiers sont présentés sur la base de la dernière valeur nette d'inventaire établie au cours de l'exercice. Conformément au prospectus, les valeurs nettes d'inventaire sont calculées en appliquant les derniers taux de change connus à cette date. Les cours de bourse et les taux de change sont ceux du 29 février 2012. Ce principe est appliqué de manière uniforme et systématique pour tous les compartiments. Il est à noter qu'un certain délai est nécessaire pour disposer de prix indicatifs dans le cas de certains titres qui ne sont pas liquides de sorte qu'il est matériellement impossible d'utiliser des prix au 29 février 2012 pour établir la dernière valeur nette d'inventaire de l'exercice.
Ceci étant il n'y aurait pas d'écart significatif entre ces valeurs nettes d'inventaire et celles inscrites dans les comptes annuels.
- 4) Evaluation du portefeuille de titres
L'évaluation de tous les titres cotés en bourse ou sur un autre marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est basée sur le cours de clôture à la date d'acceptation de l'ordre et, si les valeurs concernées sont négociées sur plusieurs marchés, sur la base de leur dernier cours sur le principal marché sur lequel elles sont négociées ; si ce prix ne reflète pas véritablement sa valeur, l'évaluation sera basée sur le prix de vente probable estimé, de manière prudente et de bonne foi, par le Conseil d'administration.
Les titres non cotés ou les titres non négociés en bourse ou sur un marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, sont évalués sur la base du prix de cession probable estimé, de manière prudente et de bonne foi, par un professionnel qualifié désigné à cette fin par le Conseil d'administration.
- 5) Evaluation des titres d'emprunt négociables émis à taux variable
Les titres d'emprunt négociables émis à taux variable sont inclus dans le portefeuille à leur valeur nominale. Les intérêts courus mais non encore payés et le calcul quotidien au prorata de l'écart entre le prix d'achat et la valeur nominale sont pris en compte dans le poste « Dividendes et intérêts à recevoir » de l'« Etat de l'actif net » et dans le poste « Dividendes et intérêts nets » de l'« Etat des opérations et variations de l'actif net ».
- 6) Evaluation des contrats de change à terme
Les contrats de change à terme encore ouverts à la date de clôture sont évalués par rapport au taux de change à terme correspondant à la durée restant à courir du contrat. Les gains et pertes de change non réalisés sont pris en compte au moment de l'établissement du résultat des transactions. Pour calculer les positions nettes par devise, les positions sont converties au taux de change à terme correspondant à la durée restant à courir des contrats.
- 7) Evaluation des instruments financiers
Les contrats financiers à terme sont évalués à leur dernier prix de marché connu. Les autres instruments financiers sont évalués sur la base du prix auquel il serait possible de liquider la position, selon les conditions prévalant sur le marché à la date d'évaluation.
Les gains ou pertes réalisés ou non réalisés qui en découlent sont pris en compte dans l'« Etat des opérations et des variations de l'actif net ».
Pour calculer les positions nettes par devise des instruments financiers, les positions sont converties au taux de change applicable à la date de clôture.
Les titres sous-jacents des contrats à terme sur l'indice sont présentés après les portefeuilles de titres et sont calculés à la valeur nominale du contrat.
- 8) Evaluation des Credit Default Swaps
La valeur d'un Credit Default Swap est déterminée en mettant en regard la valeur de la protection Leg et celle de la Premium Leg. La valeur de la Premium Leg est obtenue en actualisant les primes futures, avec un taux d'actualisation ajusté en fonction du risque. La valeur de la Protection Leg est la valeur actuelle de la perte prévisible liée au contrat. Les probabilités de défaillance utilisées pour calculer la perte prévisible sont établies à partir de la structure des taux swaps nominaux sur le marché. Ces taux sont obtenus à partir d'un échantillon de contreparties sur le marché.
- 9) Evaluation des Total Return Swaps et des swaps de performance
La Société peut conclure des contrats de swaps sur le rendement total et de swaps de performance par lesquels la Société et la contrepartie conviennent d'échanger des paiements, l'une des parties ou les deux parties versant des revenus générés par un panier d'actifs, un indice, etc. Les paiements effectués par la Société à la contrepartie et vice versa sont calculés par rapport à un titre spécifique, un indice spécifique ou un montant nominal donné lié à un instrument financier.
Les titres ou instruments sous-jacents doivent être des titres transférables et les indices doivent être des indices établis à partir d'un marché réglementé.
L'évaluation de ces swaps sur rendement total et swaps de performance reflète à tout moment l'écart entre le dernier prix connu du titre sous-jacent et l'évaluation prise en compte lorsque la transaction a été établie.
Des données détaillées sur les titres sous-jacents sont disponibles sur demande auprès de BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.
- 10) Présentation des options
Les contrats d'options négociés de gré-à-gré sont évalués au prix auquel la position pourrait être liquidée en fonction des conditions de marché prévalant à la date d'évaluation. La valeur de liquidation des contrats à terme ou des contrats d'options négociés sur des marchés réglementés sera établie sur la base du dernier prix de règlement disponible de ces contrats sur les marchés réglementés sur lesquels ces contrats à terme ou contrats d'options sont négociés par la SICAV ; si un contrat à terme ou un contrat d'options ne peut pas être liquidé le jour où l'actif net est évalué la base d'évaluation utilisée pour déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera définie, de manière équitable et raisonnable, par le Conseil d'administration. Les options sont prises en compte dans l'« Etat du portefeuille titres » au poste « Options ».

- 11) Evaluation des prêts de titres, des accords de prises et mises en pension de titres
Les prêts de titres génèrent, conformément aux contrats, une rémunération pour le compartiment et sont pris en compte dans l'« Etat des opérations et des variations de l'actif net » au poste « Autres produits ». Les prêts de titres peuvent être liquidés à tout moment.
Les titres prêtés sont pris en compte dans l'actif net du compartiment concerné, à leur valeur de marché.
Les mises (ou prises) en pension de titres sont traitées comme des opérations d'emprunt (ou de prêt) garanties par les titres sous-jacents. Il s'agit d'opérations par lesquelles le cédant transfère la propriété des titres à un tiers (le cessionnaire), le cédant s'engageant irrévocablement à les racheter, et le cessionnaire à les rétrocéder, à un prix convenu et une date convenue.
- 12) Evaluation des swaps de taux d'intérêt
Les swaps de taux d'intérêt sont évalués à leur valeur de marché établie en fonction de la courbe des taux d'intérêt applicables.
- 13) Comparaisons
Concernant les compartiments fusionnés au cours de l'exercice et encore ouverts le 29 février 2012, les fusions par absorption de l'actif net des compartiments ou des fonds absorbés ont été comptabilisées comme souscriptions dans les compartiments absorbants aux dates de fusion. Ainsi, le poste « Total des souscriptions au cours de l'exercice » de l'« Etat des opérations et des variations de l'actif net » inclut l'actif net des compartiments ou fonds absorbés aux dates de fusion.
- 14) Répartition géographique
La répartition géographique du portefeuille titres est établie en fonction du pays émetteur.
- 15) Abréviations
Position A: A = achat
Position V: V = vente
ZC = coupon zéro
FLR = taux flottant
- 16) Note sur le régime fiscal indien
Chaque compartiment peut être assujéti à un impôt sur les sociétés dans certains pays dans lesquels il investit. Les plus-values réalisées lors de la cession de certains titres indiens détenus par un compartiment sont soumis à l'impôt sur les plus-values en Inde, lequel est inscrit, le cas échéant, dans l'« Etat des opérations et des variations des actifs nets » sous la rubrique « Taxes ». Les impôts sont calculés sur la base des plus-values nettes réalisées, et en cas d'exédent des moins-values celui-ci peut, dans certaines conditions, être reporté sur l'exercice suivant pour être déduit des plus-values futures. Le droit fiscal indien soumet à l'impôt sur les plus-values les valeurs mobilières indiennes cédées dans un délai d'un an après leur date d'acquisition. Etant donné qu'elle a l'intention de conserver les titres détenus en portefeuille pendant une période supérieure à un an, la Société ne constitue pas de provision au titre d'un passif d'impôts différés lié aux plus-values nettes non réalisées sur des titres indiens.

Si la Société enregistre au total une moins-value réalisée sur la cession de titres, elle récupérera l'impôt payé durant l'exercice sur les plus-values réalisées à condition d'en faire la demande auprès de l'administration fiscale dans un délai de trois ans.

Au 29 février 2012, le compartiment PARVEST EQUITY BRIC a clos l'exercice avec l'inscription de moins-values réalisées.

Note 4. Autres frais

Les autres frais sont calculés et déduits mensuellement de l'actif net moyen d'un compartiment, d'une catégorie ou d'une classe d'actions et sont destinés à couvrir les frais généraux liés aux actifs détenus par la Banque dépositaire (rémunération de la banque dépositaire) et les charges de gestion courante (charges liées au calcul de la VNI, à l'enregistrement et la comptabilité, l'information aux actionnaires, l'impression et la distribution des documents destinés aux actionnaires exigés par la loi, la domiciliation, la révision des comptes, etc.) à l'exception des commissions de courtage, des commissions pour des opérations non liées à des comptes de titres, des jetons de présence des administrateurs, des frais bancaires et intérêts, des charges ponctuelles et de la taxe d'abonnement applicable au Luxembourg ainsi que d'autres taxes spécifiques prélevées dans d'autres pays.

Note 5. « Taxe »

A la date du Prospectus, la Société n'est assujéti à aucun impôt sur les bénéfices ou sur les plus-values au Luxembourg.

La Société est soumise à une taxe d'abonnement annuelle au Luxembourg qui représente 0,05% de la valeur nette d'inventaire. Un taux réduit de 0,01% est appliqué aux:

- a) compartiments ayant comme objet exclusif le placement collectif dans des instruments du marché monétaire et dans des dépôts auprès d'institutions de crédit;
- b) compartiments ayant comme objet exclusif le placement collectif dans des établissements de crédit;
- c) compartiments, catégories ou classes réservés aux investisseurs institutionnels, gestionnaires et OPC.

Sont exonérés de la taxe d'abonnement:

- a) la valeur des actifs correspondant à des parts ou actions d'autres OPC, si celles-ci ont déjà été soumises à la taxe d'abonnement;
- b) les compartiments, les catégories et/ou classes d'actions réservés aux investisseurs institutionnels, gestionnaires ou OPC :
 - (i) dont les titres sont réservés aux investisseurs institutionnels et
 - (ii) dont le seul objet est le placement collectif dans des instruments du marché monétaire et dans des dépôts auprès d'institutions de crédit, et
 - (iii) dont le portefeuille a une maturité résiduelle pondérée inférieure ou égale à 90 jours, et
 - (iv) auxquels la notation la plus élevée possible a été attribuée par une agence de notation reconnue.
- c) les compartiments, les catégories et/ou classes de parts réservés
 - (i) aux institutions de retraite professionnelle ou structures de placement similaires créées à l'initiative d'un ou plusieurs employeurs au profit de leurs employés et
 - (ii) aux sociétés incluant un ou plusieurs employeurs investissant des fonds pour assurer des prestations de retraite aux employés.
- d) les compartiments dont le principal objet est l'investissement dans des institutions de microfinance.
- e) les compartiments, les catégories et/ou classes d'actions
 - (i) dont les valeurs sont admises à la cote officielle d'une bourse au moins ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public et
 - (ii) dont l'objet exclusif est de reproduire la performance d'un ou plusieurs indices.

Si elle est applicable, la taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur les actifs nets assujétis et calculée à la fin du trimestre correspondant.

La Société est, par ailleurs, soumise à la taxe sur les OPC applicable dans d'autres pays et/ou une autre taxe imposée par l'organisme de réglementation du pays dans lequel le compartiment est enregistré à des fins de distribution.

Note 6. Accords de paiement indirect

Pour obtenir la meilleure exécution possible les gestionnaires de portefeuille peuvent attribuer aux courtiers des commissions de courtage sur les opérations de portefeuille exécutées pour la Société en reconnaissance de travaux de recherche effectués et de services rendus en liaison avec l'exécution d'opérations.

Les travaux de recherche, les informations et les autres services obtenus permettent aux gestionnaires de portefeuille d'améliorer leur propre recherche et analyse et d'avoir accès à des informations fournies par des employés d'autres sociétés.

Ces prestations ne prennent pas en compte les frais de voyage, d'hébergement ou de réception, les frais généraux, l'équipement de bureau et les locaux, les cotisations d'adhésion, les salaires et les paiements directs qui sont à la charge des gestionnaires du Fonds.

Au cours de l'exercice clos le 29 février 2012, des accords de paiement direct ont été conclus avec la Société.

Note 7. Transactions avec des parties liées

Les parties liées peuvent également, en qualité de gestionnaires de portefeuille, réaliser des opérations ou investir dans des devises ou d'autres produits financiers pour le compte de chacun des compartiments pour lequel les parties liées agissent en tant que courtier ou pour leur propre compte en même temps que pour le compte de chaque compartiment.

Lorsqu'elles traitent des achats et ventes de titres pour chacun des compartiments les parties liées peuvent également avoir agi en tant que contrepartie aux meilleures conditions du marché.

La Société considère comme concurrentielles les commissions, majorations et réductions facturées par les parties liées, sachant qu'il est dans l'intérêt des parties liées d'obtenir des taux de commission ainsi que des majorations et réductions favorables pour chacun des compartiments.

Note 8. Frais de gestion^(*)

(voir les tableaux pages 93-95)

Note 9. Commission de performance: méthode de calcul et tableau récapitulatif

BNP Paribas Investment Partners Luxembourg recevra une commission de performance si la performance de la catégorie d'actions du compartiment pour la période de référence correspondante⁽¹⁾ est:

- premièrement, positive,
- et deuxièmement, supérieure à celle de l'indice de référence ou au taux de rendement minimal (« hurdle rate ») indiqué dans le tableau ci-dessous, si le principe du High Water Mark (HWM) est appliqué. Le High Water Mark correspond à la dernière Valeur nette d'inventaire de l'exercice précédent pour lequel une commission de performance a été versée (valeur de référence). Cela signifie que pour les compartiments dont la commission de performance est calculée par rapport à l'indice de référence une commission de performance pourra être versée si la catégorie d'actions correspondante a surperformé l'indice de référence ou si la valeur nette d'inventaire par action est supérieure à la valeur de référence, étant entendu qu'il est possible que la valeur nette d'inventaire de la catégorie d'actions ne soit pas à son sommet historique à cette date.

Pour les compartiments dont la commission de performance est calculée par rapport à un taux de rendement minimal cela signifie que celle-ci ne sera versée que si :

- la catégorie d'actions correspondante a surperformé le taux de rendement minimal, et que
- la valeur nette d'inventaire de la catégorie d'actions a atteint un sommet historique.

A propos du calcul:

- Une commission de performance sera provisionnée lors du calcul de chaque valeur nette d'inventaire. La commission annuelle correspondra au total des commissions ainsi provisionnées au cours de l'exercice. La commission de performance sera versée à la fin de l'exercice.
- Si des actions de la catégorie sont rachetées au cours de l'exercice la fraction de la commission de performance provisionnée qui correspond au montant total des rachats pour cette catégorie restera comptabilisée pour être versée à la fin de l'exercice.
- La commission de performance pour la classe d'actions de distribution sera ajustée pour prendre en compte les dividendes versés. Dans ce cas, le High Water Mark pour les actions des classes d'actions de distribution sera ajusté à la fin de l'exercice pour prendre en compte les dividendes versés au cours de l'exercice.
- Les indices de référence, les taux de rendement minimum et les taux de commission de performance ne pourront être modifiés qu'à la fin de l'exercice.

Tableau récapitulatif des compartiments avec commission de performance

(Voir tableau page 96)

(1) La période de référence signifie l'exercice de la SICAV sauf si la valeur nette d'inventaire de la catégorie d'actions au début de l'exercice est inférieure à la valeur de référence ou HWM. Dans ce cas, la période de référence commence à la date de la HWM. Si un compartiment introduit une commission de performance au milieu de l'exercice la première période de référence commencera à la date d'introduction de la commission et s'arrêtera à la fin de cet exercice.

Note 10. Taux de change applicables le 29 février 2012

Les taux de change appliqués pour convertir l'« Etat de l'actif net » et l'« Etat des opérations et des variations de l'actif net » du Fonds exprimés dans d'autres monnaies que l'EUR sont les suivants :

1 DOLLAR AUSTRALIEN	(AUD)	0,807689201	EUR
1 FRANC SUISSE	(CHF)	0,829841085	EUR
1 COURONNE DANOISE	(DKK)	0,134507132	EUR
1 LIVRE STERLING	(GBP)	1,194172439	EUR
1 YEN	(JPY)	0,009235875	EUR
1 COURONNE SUEDOISE	(SEK)	0,113684163	EUR
1 DOLLAR DES ETATS-UNIS	(USD)	0,747551768	EUR
1 WON COREEN	(KRW)	0,000668218	EUR
1 DOLLAR DE HONG KONG	(HKD)	0,096387400	EUR
1 ROUPIE INDONESIENNE	(IDR)	0,000082877	EUR
1 DOLLAR DE TAIWAN	(TWD)	0,025430377	EUR
1 RINGGIT MALAIS	(MYR)	0,249557036	EUR
1 DOLLAR DE SINGAPOUR	(SGD)	0,599502413	EUR
1 PESO PHILIPPIN	(PHP)	0,017484535	EUR
1 DOLLAR DE NOUVELLE-ZELANDE	(NZD)	0,630338176	EUR
1 REAL BRESILIEN	(BRL)	0,435407324	EUR
1 LIRE TURQUE	(TRY)	0,428164672	EUR
1 COURONNE TCHEQUE	(CZK)	0,040109097	EUR
1 LIVRE EGYPTIENNE	(EGP)	0,123956442	EUR
1 ROUPIE INDIENNE	(INR)	0,015253040	EUR
1 PESO CHILIEN	(CLP)	0,001564243	EUR
1 PESO MEXICAIN	(MXN)	0,058445866	EUR
1 RAND SUD-AFRICAIN	(ZAR)	0,100339650	EUR
1 FORINT HONGROIS	(HUF)	0,003473308	EUR
1 DIRHAM MAROCAIN	(MAD)	0,089522309	EUR
1 ZLOTY POLONAIS	(PLN)	0,243140401	EUR
1 PESO ARGENTIN	(ARS)	0,171604589	EUR
1 LEU ROUMAIN	(RON)	0,229956423	EUR
1 COURONNE NORVEGIENNE	(NOK)	0,134505323	EUR
1 PESO COLOMBIEN	(COP)	0,000422107	EUR
1 PESO URUGUAYEN	(UYU)	0,038533492	EUR
1 ROUBLE RUSSE	(RUB)	0,025587947	EUR
1 RENMINBI CHINOIS	(CNY)	0,118779658	EUR
1 DOLLAR CANADIEN	(CAD)	0,758984479	EUR
1 NUEVO SOL PERUVIEN	(PEN)	0,279146370	EUR

Note 11. Prêts de titres et accords de prises en pension de titres

Le 29 février 2012 le total des titres prêtés est pris en compte dans les portefeuilles des compartiments concernés.

Le 29 février 2012 il n'existait aucune opération de prise en pension de titres.

La valeur de la garantie reçue en échange des titres prêtés est de EUR 3 391 468 447.

Note 12. Frais de transaction (non vérifié)

Les frais de transaction encourus par le Fonds concernant l'achat ou la vente de titres transférables, d'instruments du marché monétaire, de dérivés ou d'autres actifs éligibles sont composés principalement de frais standard, de frais divers liés aux opérations, de frais de timbres, de commissions de courtage, de droits de garde, de TVA, de commissions de bourse, de frais d'intermédiation (RTO) et de commissions de dilution. Les frais de transaction sont inclus dans le coût des titres achetés ou vendus.

Conformément à la pratique sur le marché des obligations, un écart acheteur/vendeur est appliqué à l'achat ou la vente de titres et autres instruments financiers. Par conséquent, dans toute transaction, il existe un écart entre les prix d'achat et de vente cotés par le courtier qui correspond à la commission de courtage.

Pour la période allant du 1^{er} juillet 2011 au 29 février 2012 ces frais de transaction ont été les suivants:
(voir les tableaux pages 98-99)

Note 13. Exposition globale aux risques de marché (non vérifié)

La Société de gestion du Fonds décide, après évaluation du profil de risque, d'opter pour l'approche par les engagements ou la VaR (99%, 1 mois) pour déterminer l'exposition globale aux risques de marché.

La limite de VaR fixée (minimum, maximum et moyenne) est calculée en divisant la VaR quotidienne par la limite de VaR quotidienne (20% pour les compartiments absolute return VaR et 2 fois la benchmark VaR pour la relative VaR pour les compartiments relative VaR).

Les données concernant l'exposition globale aux risques de marché pour l'exercice clos le 29 février 2012 sont les suivantes :
(voir les tableaux pages 100-101)

Note 14. Evénements postérieurs au bilan

Le 26 mars 2012, le compartiment PARVEST BOND WORLD EMERGING ADVANCED a été lancé en absorbant le compartiment BNP Paribas L1 Flexi III Bond World Emerging Advanced.

Le 19 mars 2012, PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA a absorbé BNP Paribas L1 Convertible Bond Asia.

Le 1 juin 2012, PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS a été liquidé.

Ratio de rotation du portefeuille (non vérifié)

Le taux de rotation du portefeuille (Portfolio Turnover Ratio) du compartiment est calculé de la façon suivante:

$$((\text{Total des achats} + \text{Total des ventes}) - (\text{Total des souscriptions} + \text{Total des rachats})) / \text{actif net moyen du compartiment.}$$

Le taux de rotation est calculé sur la base des douze derniers mois.

Le PTR n'est pas une référence pour les taux futurs de rotation des portefeuilles. Les politiques d'investissement des compartiments court terme prévoient des placements dans des instruments à court terme ce qui implique une rotation élevée des titres en portefeuille. Le taux de rotation de ces portefeuilles ne peut donc pas constituer une donnée représentative pour l'investisseur.

(voir les tableaux pages 102-103)

Performances des compartiments (non vérifié)

(voir les tableaux pages 104-109)

Note ai rendiconti finanziari al 29 febbraio 2012

Nota 1. Generalità

Dal 1° marzo 2011, la Società ha operato i seguenti cambiamenti:

1) Cambiamenti di denominazione dei seguenti comparti:

Il 15 dicembre 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD CURRENCY 10 PARVEST BOND WORLD PARVEST EQUITY RUSSIA PARVEST MULTI ASSET 4 PARVEST MULTI ASSET 4 (USD) PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO) PARVEST TARGET RETURN PLUS (USD)	è diventato è diventato è diventato è diventato è diventato è diventato	PARVEST MULTI-STRATEGY FX PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD) PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD
---------------------	---	--	--

2) Fusioni:

Il 14 marzo 2011	PARVEST BOND EURO PARVEST BOND EURO CORPORATE PARVEST BOND EURO GOVERNMENT PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED PARVEST BOND EURO SHORT TERM PARVEST BOND EUROPE PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	ha assorbito ha assorbito ha assorbito ha assorbito ha assorbito ha assorbito ha assorbito ha assorbito ha assorbito ha assorbito	BNP Paribas L1 Bond Euro BNP Paribas L1 Bond Euro Corporate BNP Paribas L1 Bond Euro Government BNP Paribas L1 Bond Euro Inflation-Linked BNP Paribas L1 Bond Euro Medium Term BNP Paribas L1 Bond Europe Opportunities BNP Paribas L1 V150 BNP Paribas L1 Equity Europe Small Cap BNP Paribas L1 Equity High Dividend Europe BNP Paribas L1 Sustainable Equity Europe
Il 21 marzo 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD CURRENCY 10 PARVEST BOND USA HIGH YIELD PARVEST EQUITY BRAZIL PARVEST EQUITY JAPAN PARVEST EQUITY JAPAN PARVEST EQUITY LATIN AMERICA PARVEST SHORT TERM EURO PARVEST SHORT TERM USD	ha assorbito ha assorbito ha assorbito ha assorbito ha assorbito ha assorbito ha assorbito ha assorbito	BNP Paribas L1 World Currency BNP Paribas L1 Bond USD High Yield BNP Paribas L1 Equity Brazil BNP Paribas L1 Equity Best Selection Japan BNP Paribas L1 Equity Japan BNP Paribas L1 Equity Latin America BNP Paribas L1 Short Term Euro BNP Paribas L1 Short Term USD
L'11 luglio 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE BOND PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD BOND (USD) PARVEST BOND EURO LONG TERM PARVEST BOND EUROPE HIGH YIELD PARVEST BOND WORLD ABS PARVEST BOND WORLD HIGH YIELD PARVEST ENHANCED CASH 1 YEAR	è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da	PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS BNP Paribas L1 V350 BNP Paribas L1 Bond Euro Long Term BNP Paribas L1 Bond Euro High Yield PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE BNP Paribas L1 Bond World High Yield PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS
Il 18 luglio 2011	PARVEST EQUITY ASIA EX-JAPAN PARVEST EQUITY CHINA PARVEST EQUITY EURO PARVEST EQUITY EUROPE ALPHA PARVEST EQUITY EUROPE EMERGING PARVEST EQUITY EUROPE FINANCE PARVEST EQUITY EUROPE GROWTH PARVEST EQUITY GERMANY PARVEST EQUITY GLOBAL BRANDS PARVEST EQUITY INDIA PARVEST EQUITY TURKEY PARVEST EQUITY USA SMALL CAP PARVEST EQUITY WORLD EMERGING PARVEST EQUITY WORLD RESOURCES	è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da è stato assorbito da	BNP Paribas L1 Equity Best Selection Asia Ex-Japan BNP Paribas L1 Equity China BNP Paribas L1 Equity Best Selection Euro BNP Paribas L1 Equity Best Selection Europe BNP Paribas L1 Equity Europe Emerging BNP Paribas L1 Equity Europe Finance BNP Paribas L1 Equity Europe Growth BNP Paribas L1 Equity Germany BNP Paribas L1 Equity World Consumer Durables BNP Paribas L1 Equity India BNP Paribas L1 Equity Turkey BNP Paribas L1 Equity USA Small Cap BNP Paribas L1 Equity World Emerging BNP Paribas L1 World Energy
Il 12 dicembre 2011	PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO) PARVEST SHORT TERM CHF PARVEST SHORT TERM GBP	ha assorbito è stato assorbito da è stato assorbito da	PARWORLD Dynallocation BNP Paribas InstiCash (CHF) BNP Paribas InstiCash (GBP)

3) Lancio:

17 gennaio 2012	PARVEST MULTI-STRATEGY MEDIUM VOL
-----------------	-----------------------------------

4) Registrazione internazionale:

È possibile aderire ufficialmente a PARVEST, la quale è pertanto abilitata a fare appello al pubblico risparmio, nei paesi in cui ha ottenuto la debita autorizzazione per la commercializzazione, ossia:

- Lussemburgo (27 marzo 1990),	- Spagna (23 settembre 1997),	- Portogallo (10 agosto 2000),	- Singapore (29 giugno 2007),
- Francia (20 settembre 1990),	- Cile (27 marzo 1998),	- Jersey (8 gennaio 2001),	- Macao (26 settembre 2007),
- Belgio (25 settembre 1990),	- Hong Kong (2 aprile 1998),	- Peru (30 aprile 2001),	- Cipro (7 aprile 2008),
- Svizzera (18 dicembre 1990),	- Grecia (3 marzo 1999),	- Finlandia (18 luglio 2001),	- Slovacchia (9 aprile 2008),
- Paesi Bassi (1° maggio 1991),	- Svezia (29 dicembre 1999),	- Liechtenstein (30 agosto 2001),	- Danimarca (15 febbraio 2011)
- Germania (17 agosto 1993),	- Taiwan (6 marzo 2000),	- Repubblica ceca (21 dicembre 2001),	- Malta (16 marzo 2011)
- Italia (12 gennaio 1996),	- Libano (23 giugno 2000),	- Ungheria (10 maggio 2003),	- Polonia (2 marzo 2012)
- Austria (30 dicembre 1996),	- Norvegia (27 luglio 2000),	- Regno Unito (22 aprile 2005),	

Prima della sottoscrizione in un paese in cui è registrato PARVEST, è necessario verificare i comparti, le categorie e le classi di azioni autorizzati alla vendita.

Nota 2. Categorie e classi di azioni della Società

Categoria	Classe	Nominative	Al portatore ¹	Investitori	Prezzo di sottoscrizione iniziale per azione ²	Partecipazione minima ³
Classic	Capitalizzazione (CAP)	Sì	Sì	Tutti	EUR 100 USD 100 CHF 100 GBP 100 JPY 10 000 AUD 100	Nessuna
	Distribuzione (DIS)					
Classic New Distri	Distribuzione (DIS)	Sì	Sì	Tutti		
N	Capitalizzazione (CAP)	Sì	Sì	Tutti		
X	Capitalizzazione (CAP)	Sì	No	Clienti autorizzati		
I	Capitalizzazione (CAP) Distribuzione (DIS)	Sì	Sì (3)	Clienti istituzionali OIC	EUR 100 000 USD 100 000 CHF 100 000 GBP 100 000 JPY 3 000 000 AUD 100 000	<u>Clienti istituzionali</u> EUR 3 milioni per comparto o EUR 10 milioni in PARVEST e BNP Paribas L1 (importo complessivo) <u>OIC:</u> Nessuna
Privilege	Capitalizzazione (CAP)	Sì	Sì	Tutti	EUR 100 USD 100 CHF 100 GBP 100 JPY 10 000 AUD 100	EUR 1 milione per comparto, eccetto per i comparti Short Term Euro, USD EUR 100 000, - <u>Gestori:</u> Nessuna

(1) Dematerializzate (2) Eventuale commissione di sottoscrizione esclusa (3) A discrezione del Consiglio di amministrazione

Categorie con copertura

In taluni comparti, possono essere create categorie con copertura.

Dette categorie si distinguono per la copertura dei rischi di cambio rispetto alla valuta di rendicontazione del comparto. In caso di variazione del valore del portafoglio o di sottoscrizioni e rimborsi, la copertura sarà estesa quanto più possibile entro limiti specifici (se tali limiti non fossero rispettati di volta in volta, si procederà ad una rettifica della copertura). Il rischio di cambio è quindi parzialmente mantenuto in quanto la copertura non può tenere conto dell'esposizione valutaria di tutti gli investimenti sottostanti del comparto in oggetto.

La valuta di queste categorie è indicata nella relativa denominazione (ad esempio "Classic H EUR" per una categoria con copertura in euro e valuta di rendicontazione del comparto in USD).

Se l'investitore non impartisce specifiche istruzioni, gli ordini saranno elaborati nella valuta di riferimento della categoria. Le caratteristiche di queste categorie sono identiche a quelle delle categorie senza copertura in essere nel medesimo comparto.

Dette categorie saranno avviate alla data e nei comparti indicati dal Consiglio di Amministrazione. Prima della sottoscrizione, gli investitori devono informarsi dell'esistenza di tali categorie, della relativa valuta e dei comparti di riferimento.

Se gli attivi di una di queste categorie in ciascun comparto ammontano a meno di un milione di euro o equivalente, il Consiglio di amministrazione si riserva il diritto di chiudere la categoria e fonderla con la medesima categoria senza copertura del medesimo comparto.

Categorie monovaluta

Il Consiglio di amministrazione può offrire categorie emesse e valutate in una singola valuta. La valuta in cui è emessa e valutata una determinata categoria è riportata nella denominazione della categoria (ad esempio "Classic USD" per una categoria emessa e valutata esclusivamente in USD).

Nota 3. Principali metodi contabili

- 1) Consolidamento dei vari comparti
I rendiconti finanziari (consolidati) di PARVEST sono espressi in EUR tramite la conversione dei rendiconti finanziari dei singoli comparti denominati in valute diverse dall'EUR al tasso di cambio prevalente alla fine dell'esercizio.
- 2) Conversione valutaria
I conti di ogni comparto sono tenuti nella valuta specifica del valore patrimoniale netto ed i rendiconti finanziari sono espressi in tale valuta. Il prezzo di acquisto dei titoli acquistati in una valuta diversa da quella del comparto viene convertito nella valuta del comparto sulla base del tasso di cambio in vigore alla data dell'acquisto dei titoli.
I proventi e i costi espressi in valute diverse da quella del comparto vengono convertiti nella valuta del comparto sulla base dei tassi di cambio in vigore alla data dell'operazione.
Alla data di chiusura, i valori di mercato dei titoli (determinati nel modo qui appresso esposto), i crediti, i depositi bancari e i debiti espressi in una valuta diversa da quella del comparto, vengono convertiti nella valuta del comparto sulla base dei tassi di cambio in vigore a tale specifica data; le eventuali differenze di cambio che risultano dalla conversione dei titoli, crediti, depositi bancari e debiti vengono incluse nel risultato netto dell'esercizio.
- 3) Presentazione dei rendiconti finanziari
I rendiconti finanziari sono stati elaborati sulla base dell'ultimo valore netto d'inventario calcolato nel corso dell'esercizio. Conformemente al prospetto informativo, i valori netti d'inventario sono stati calcolati avvalendosi delle ultime quotazioni conosciute al momento del calcolo stesso. Le quotazioni di borsa e i tassi di cambio utilizzati sono quelli del 29 febbraio 2012. Tale principio è stato applicato in maniera uniforme ed omogenea all'insieme dei comparti. A titolo informativo, i prezzi di alcuni titoli illiquidi non sono disponibili prima di un certo periodo di tempo, dimodoché per questi titoli non è stato materialmente possibile utilizzare i prezzi al 29 febbraio 2012 nella valutazione dell'ultimo valore netto d'inventario dell'esercizio.
Tuttavia, questi valori netti d'inventario non avrebbero presentato differenze significative rispetto a quelli riportati nei rendiconti annuali.
- 4) Valutazione del portafoglio titoli
La valutazione di tutti i titoli quotati in una borsa valori o su un altro mercato regolamentato, regolarmente operante, riconosciuto e aperto al pubblico, si basa sul prezzo di chiusura alla data di accettazione dell'ordine e, qualora tali titoli siano negoziati in diversi mercati, si basa sull'ultimo prezzo disponibile sul mercato principale di tali titoli; se tale prezzo non è rappresentativo del valore reale, la valutazione sarà effettuata in base al probabile prezzo di vendita stimato dal Consiglio di amministrazione con prudenza e in buona fede.
I titoli che non sono quotati né negoziati in una borsa valori o su un altro mercato regolamentato, regolarmente operante, riconosciuto e aperto al pubblico, saranno valutati in base al probabile prezzo di vendita stimato con prudenza e in buona fede da un esperto qualificato all'uopo designato dal Consiglio di amministrazione.
- 5) Valutazione dei titoli di credito negoziabili emessi a tasso variabile
I titoli di credito negoziabili emessi a tasso variabile sono inclusi nel portafoglio al loro valore nominale. Gli interessi maturati non ancora esigibili e la differenza giornaliera pro rata tra il valore d'acquisto e il valore nominale sono inclusi nella voce "Dividendi e interessi esigibili" del "Rendiconto del patrimonio netto" e nella voce "Dividendi e interessi netti" del "Conto economico e variazioni del patrimonio netto".
- 6) Valutazione dei contratti di cambio a termine
I contratti di cambio a termine rimasti aperti al momento della chiusura sono valutati sulla base del tasso di cambio a termine corrispondente alla durata di vita residua del contratto. Tutte le plusvalenze e minusvalenze non realizzate sono incluse in sede di determinazione del risultato delle operazioni.
Per il calcolo delle posizioni nette per valuta, le posizioni vengono convertite ai tassi di cambio a termine corrispondenti alla durata di vita residua del contratto.
- 7) Valutazione degli strumenti finanziari
I "futures finanziari" vengono valutati all'ultimo corso conosciuto del mercato. Gli altri strumenti finanziari sono valutati ai corsi ai quali la posizione potrebbe essere liquidata sulla base delle condizioni in vigore sul mercato alla data della valutazione stessa.
Le relative plusvalenze e minusvalenze non realizzate vengono incluse nel "Conto economico e variazioni del patrimonio netto".
Per il calcolo delle posizioni nette per valuta relative agli strumenti finanziari, le posizioni vengono convertite al tasso in vigore alla data di chiusura.
I titoli sottostanti dei contratti futures su indici sono presentati a seguito dei portafogli titoli e sono calcolati al valore nominale del contratto.
- 8) Valutazione dei "Credit Default Swaps"
Il valore dei Credit Default Swaps è determinato raffrontando il valore del protection swap leg con il valore del premium swap leg. Il valore di quest'ultimo si ottiene scontando i flussi dei premi futuri applicando lo sconto aggiustato corrispondente. Il valore della protection leg rappresenta il valore attuale atteso della perdita inerente al contratto. Le probabilità di insolvenza utilizzate per calcolare la perdita attesa derivano dalla struttura dei tassi relativi ai par swap di mercato. I tassi relativi ai par swap di mercato si ottengono dalla cross-section delle controparti di mercato.
- 9) Valutazione dei Total Return Swaps e degli swap di performance
La Società può negoziare contratti total return Swaps ("TRS") e swap di performance in cui la Società e la controparte convengono di scambiare pagamenti per cui una o entrambe le parti pagano i rendimenti generati da un paniere di attivi, un indice ecc. I pagamenti effettuati dalla Società alla controparte e viceversa sono calcolati riferendosi ad un titolo specifico, un indice specifico o un importo nominale determinato su uno strumento finanziario.
Qualsiasi titolo o strumento sottostante dev'essere un valore mobiliare e qualsiasi indice dev'essere un indice proveniente da un mercato regolamentato.
La valutazione di tali TRS e degli swap di performance rifletterà sempre la differenza tra l'ultimo prezzo noto del titolo sottostante e la valutazione adottata al momento della transazione.
L'elenco dettagliato dei titoli sottostanti è disponibile previa richiesta presso BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.
- 10) Contabilizzazione delle opzioni
I contratti di opzione OTC vengono valutati al prezzo al quale la posizione potrebbe essere liquidata in base alla condizioni di mercato alla data di valutazione. Il valore di liquidazione dei contratti a termine o di opzione negoziati su mercati regolamentati sarà determinato sulla base dell'ultimo prezzo di saldo disponibile di questi contratti sui mercati regolamentati sui quali tali contratti a termine o di opzione sono stati negoziati dalla SICAV. Pertanto qualora un contratto a termine o di opzione non possa essere liquidato il giorno di valutazione degli attivi netti, la base per determinare il valore di liquidazione di tale contratto sarà definita dal Consiglio di amministrazione in maniera equa e ragionevole. Le opzioni sono riportate nel Prospetto del portafoglio titoli alla voce "Opzioni".

- 11) Valutazione delle operazioni di prestito titoli e delle operazioni pronti contro termine (repo)
A fronte delle operazioni di prestito titoli è corrisposta una remunerazione a favore del comparto indicata nel relativo contratto, che viene contabilizzata nel "Conto economico e variazioni del patrimonio netto" alla voce "Altri proventi". Le operazioni di prestito titoli possono essere disdette in qualsiasi momento.
I titoli dati in prestito figurano nel patrimonio netto del comparto interessato e sono esposti al loro valore di mercato.
Le operazioni pronti contro termine sono assimilate a dei prestiti (mutui) garantiti dai titoli sottostanti. Trattasi di operazioni con le quali il cedente cede ad un terzo (il cessionario) titoli in proprietà e con le quali il cedente e il cessionario si impegnano rispettivamente e irrevocabilmente il primo a riprenderli, il secondo a retrocederli, ad un prezzo e ad una data pattuiti.
Le operazioni pronti contro termine sono valutate al loro prezzo di acquisto espresso nella valuta di origine, indipendentemente dal valore di mercato dei titoli sottostanti, essendo gli interessi maturati dalla data di acquisto riportati pro-rata alla voce "Altri crediti esigibili".
I pronti contro termine passivi sono valutati al valore di mercato.
- 12) Valutazione degli swap su tassi d'interesse
Gli swap su tassi d'interesse sono valutati al loro valore di mercato stabilito con riferimento alla curva dei tassi d'interesse applicabile.
- 13) Raffronti
Per quanto riguarda i comparti che si sono fusi durante il periodo ed erano ancora esistenti al 29 febbraio 2012, le fusioni per assorbimento del patrimonio netto dei comparti o dei fondi assorbiti sono state contabilizzate mediante sottoscrizione nei comparti che li hanno assorbiti, alle date delle fusioni. Pertanto, la voce "Totale sottoscrizioni nel corso dell'esercizio/del periodo" del "Conto economico e variazioni del patrimonio netto" riporta l'attivo netto dei comparti o dei fondi assorbiti alle date delle fusioni.
- 14) Ripartizione geografica
La ripartizione geografica del portafoglio titoli si basa sul paese di emissione.
- 15) Abbreviazioni
Posizione A: A = acquisto
Posizione V: V = vendita
ZC = zero coupon
FLR = tasso variabile
- 16) Nota sulla fiscalità indiana
Ciascun comparto può essere assoggettato ad imposte sulle società in alcuni dei paesi nei quali investe. Le plusvalenze realizzate alla cessione di determinati titoli indiani detenuti da un compartimento sono assoggettate all'imposta sulla plusvalenza in India, plusvalenza presentata, all'occorrenza, nello "Stato delle operazioni e delle variazioni degli attivi netti" alla rubrica "Tasse". L'imposta viene calcolata sulle plusvalenze nette realizzate, mentre le minusvalenze realizzate oltre le plusvalenze possono, in determinate circostanze, essere oggetto di un riporto di un anno per compensare le plusvalenze future. La normativa fiscale indiana prevede il versamento di una tassa sulle plusvalenze nette realizzate sui titoli indiani venduti entro un anno dalla data di acquisto. Data la sua intenzione di conservare per più di un anno i titoli contenuti in portafoglio, la Società non registra nessuna passività fiscale differita sulle plusvalenze nette non realizzate sui titoli indiani.

Qualora dovesse registrare una perdita totale realizzata sulla vendita dei suoi titoli alla fine dell'esercizio fiscale, la Società potrebbe recuperare l'importo tassabile versato durante l'esercizio sulle plusvalenze nette realizzate, a condizione di farne richiesta presso l'Amministrazione fiscale entro e non oltre i tre anni.

Al 29 febbraio 2012, il comparto Parvest Equity BRIC ha chiuso l'anno registrando minusvalenze realizzate.

Nota 4. Altre spese

Le altre spese sono calcolate e detratte mensilmente sulla media degli attivi netti di un comparto, di una categoria di azioni o di una classe di azioni, e sono necessarie a coprire in linea generale le spese di deposito degli attivi (compenso della Banca depositaria), di amministrazione ordinaria (calcolo del VNI, tenuta del registro e contabilità, informazioni agli Azionisti, pubblicazione e distribuzione della documentazione legale obbligatoria agli Azionisti, domiciliazione, spese e oneri di certificazione dei conti ecc.), ad eccezione delle spese di intermediazione, delle commissioni di transazione senza relazione con i conti titoli, i compensi dei Consiglieri, gli interessi e le spese bancarie, delle spese *una tantum* e della *taxe d'abonnement* in vigore in Lussemburgo, nonché delle altre imposte estere specifiche.

Nota 5. "Taxe"

Alla data del Prospetto, la Società non è soggetta in Lussemburgo a nessuna imposta sul reddito né imposta sulle plusvalenze.

La Società in Lussemburgo è soggetta ad una *taxe d'abonnement* annua che rappresenta lo 0,05% del valore netto d'inventario. Tale aliquota è ridotta allo 0,01% per:

- a) i comparti il cui unico scopo è l'investimento collettivo in strumenti del mercato monetario e depositi presso istituti di credito;
- b) i comparti il cui unico scopo è l'investimento collettivo in depositi presso istituti di credito;
- c) i comparti, le categorie o le classi riservati a clienti istituzionali, gestori e organismi d'investimento collettivo.

Quanto segue è esente dalla tassa di sottoscrizione:

- a) Il valore delle attività rappresentate da quote o azioni detenute in altri OIC, nel caso in cui tali quote siano state già soggette alla tassa di sottoscrizione;
- b) I comparti, le categorie e/o le classi di azioni riservate a clienti istituzionali, gestori e OIC:
 - (i) i cui titoli sono riservati a clienti istituzionali e
 - (ii) il cui unico oggetto è rappresentato dall'investimento collettivo in strumenti del mercato monetario e dal collocamento di depositi presso istituti di credito,
 - e
 - (iii) la cui scadenza residua ponderata del portafoglio non superi 90 giorni, e
 - (iv) che abbiano ottenuto il rating più alto possibile da un'agenzia di rating riconosciuta;

c) I comparti, le categorie e/o le classi di azioni riservate a:

- (i) Istituti previdenziali e pensionistici o veicoli di investimento simili, istituiti su iniziativa di uno o più datori di lavoro a beneficio dei rispettivi dipendenti, e
- (ii) Aziende con uno o più datori di lavoro che investono fondi per fornire coperture pensionistiche ai rispettivi dipendenti;

d) I comparti il cui obiettivo principale è l'investimento in istituzioni di microfinanza;

e) I comparti, le categorie e/o le classi di azioni:

- (i) i cui titoli sono quotati o scambiati in almeno una borsa valori o un altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, e
- (ii) il cui unico obiettivo sia quello di replicare le performance di uno o più indici.

La "taxe d'abonnement", ove esigibile, deve essere versata trimestralmente sulla base delle attività nette relative e calcolata alla fine del trimestre cui la tassa fa riferimento.

Inoltre, la Società potrebbe essere soggetta a imposte estere sugli OIC e/o a ritenute da parte di altre autorità di regolamentazione nel paese in cui il comparto è registrato per la distribuzione.

Nota 6. Accordi "soft dollars"

Allo scopo di ottenere la migliore esecuzione possibile, i gestori di portafogli possono attribuire agli intermediari delle commissioni di intermediazione sulle operazioni di portafoglio della Società, come di riconoscimento delle ricerche effettuate e dei servizi resi nell'ambito dell'esecuzione delle transazioni stesse.

I lavori di ricerca, di informazione e gli altri servizi ricevuti permettono ai gestori di portafogli di consolidare le loro ricerche e la loro analisi, nonché di accedere alle informazioni provenienti da altre società.

Tali servizi non prendono in considerazione le spese di trasferta, vitto e alloggio, i beni/servizi amministrativi generali, le spese per le attrezzature da ufficio e dei locali, le spese di adesione, gli stipendi degli impiegati e i pagamenti diretti che restano a carico dei gestori.

Durante l'esercizio chiuso al 29 febbraio 2012, sono stati stipulati accordi «soft dollar» con la Società.

Nota 7. Operazioni con parti collegate

Le parti collegate sotto elencate possono altresì, in quanto gestori del portafoglio, realizzare operazioni o investire in valute o in altri prodotti finanziari per conto dei singoli comparti per i quali esse operano in qualità di intermediari o per conto proprio o a titolo di controparti per i loro clienti, anche qualora le parti collegate o i loro clienti avessero la possibilità di effettuare transazioni per conto proprio e nello stesso tempo per conto dei singoli comparti.

In sede di trattazione degli acquisti e delle vendite di titoli per i singoli comparti, le parti collegate possono altresì agire quali controparti alle condizioni di mercato più vantaggiose.

La Società ritiene che le commissioni, le maggiorazioni e le riduzioni fatturate dalle parti collegate sono competitive, anche se le parti collegate hanno interesse ad ottenere tassi di commissione favorevoli, come pure maggiorazioni e riduzioni per i singoli comparti.

Nota 8. Commissioni di gestione^(*)

(Vedi tabelle nelle pagine 93-95)

Nota 9. Commissione di performance: modalità di calcolo e tabella riassuntiva

BNP Paribas Investment Partners Luxembourg percepirà una commissione di performance, se per il periodo di riferimento considerato⁽¹⁾ la performance della categoria di azioni del comparto è:

- da un lato positiva,
- dall'altro lato superiore alla performance dell'indice di riferimento o del Hurdlerate riportato nella tabella seguente, in applicazione del principio dell' "High Water Mark" (HWM): l'High Water Mark corrisponde all'ultimo valore patrimoniale netto dell'ultimo esercizio che ha dato luogo al pagamento di una commissione di performance (valore di riferimento). Questo principio significa, per i comparti che calcolano una commissione di performance in relazione a un indice di riferimento, che la commissione di performance potrà essere percepita se la categoria di azioni interessata ha sovraperformato l'indice di riferimento e se il valore netto d'inventario per azione è superiore al valore di riferimento, fermo restando che il valore netto d'inventario di tale categoria di azioni può non aver raggiunto in quel momento un nuovo massimo storico. Per quanto riguarda i comparti che calcolano una commissione di performance in riferimento a un Hurdlerate, questo principio significa che la commissione di performance potrà essere percepita solamente:

- se la categoria di azioni interessata ha ottenuto una performance superiore all'Hurdlerate e,
- se il valore netto d'inventario della categoria di azioni ha raggiunto un nuovo massimo storico.

Ai fini del calcolo:

- La commissione di performance sarà attribuita in via temporanea a ogni calcolo del valore netto d'inventario. La commissione annuale corrisponderà ai risultati ottenuti addizionando le somme così allocate durante l'esercizio. Il pagamento della commissione di performance avverrà in occasione della chiusura dell'esercizio.

- Se nel corso dell'esercizio sono state riscattate azioni della categoria, la quota parte della commissione di performance accantonata in relazione all'importo riscattato per la categoria interessata sarà definitivamente acquisita e pagata alla fine dell'esercizio.

- Il calcolo della commissione di performance delle categorie di azioni a distribuzione sarà corretto degli eventuali pagamenti di dividendi. In tal caso, l'High Water Mark delle categorie di azioni a distribuzione sarà adeguato a fine esercizio degli importi dei dividendi pagati durante l'esercizio stesso.

- Eventuali modifiche dell'indice di riferimento, dell'Hurdlerate e dell'aliquota della commissione di performance potranno intervenire solamente a fine esercizio.

Tabella riepilogativa dei comparti con commissione di performance

(Vedi tabella a pagina 96)

(1) Il periodo di riferimento è inteso come l'esercizio sociale della SICAV, salvo se il valore netto d'inventario della categoria di azioni all'inizio dell'esercizio sociale è inferiore al valore di riferimento o HWM. In tal caso, il periodo di riferimento avrà come data di inizio quella dell'HWM. Per i comparti che adottano la commissione di performance in corso d'esercizio, il primo periodo di riferimento avrà inizio il giorno della sua adozione e terminerà alla fine dell'esercizio in corso.

Nota 10. Tassi di cambio al 29 febbraio 2012

I tassi di cambio utilizzati per convertire il patrimonio netto nonché il “Conto economico e variazioni del patrimonio netto” della SICAV in valute diverse dall'euro sono i seguenti:

1 DOLLARO AUSTRALIANO	(AUD)	0,807689201	EUR
1 FRANCO SVIZZERO	(CHF)	0,829841085	EUR
1 FRANCO SVIZZERO	(DKK)	0,134507132	EUR
1 LIRA STERLINA	(GBP)	1,194172439	EUR
1 YEN GIAPPONESE	(JPY)	0,009235875	EUR
1 CORONA SVEDESE	(SEK)	0,113684163	EUR
1 DOLLARO STATUNITENSE	(USD)	0,747551768	EUR
1 WON COREANO	(KRW)	0,000668218	EUR
1 DOLLARO DI HONG-KONG	(HKD)	0,096387400	EUR
1 RUPIA INDONESIA	(IDR)	0,000082877	EUR
1 DOLLARO TAIWANESE	(TWD)	0,025430377	EUR
1 RINGGIT MALESE	(MYR)	0,249557036	EUR
1 DOLLARO DI SINGAPORE	(SGD)	0,599502413	EUR
1 PESO FILIPPINO	(PHP)	0,017484535	EUR
1 DOLLARO NEOZELANDESE	(NZD)	0,630338176	EUR
1 REAL BRASILIANO	(BRL)	0,435407324	EUR
1 LIRA TURCA	(TRY)	0,428164672	EUR
1 CORONA CECA	(CZK)	0,040109097	EUR
1 STERLINA EGIZIANA	(EGP)	0,123956442	EUR
1 RUPIA INDIANA	(INR)	0,015253040	EUR
1 PESO CILENO	(CLP)	0,001564243	EUR
1 PESO MESSICANO	(MXN)	0,058445866	EUR
1 RAND SUDAFRICANO	(ZAR)	0,100339650	EUR
1 FIORINO UNGHERESE	(HUF)	0,003473308	EUR
1 DIRHAM MAROCCHINO	(MAD)	0,089522309	EUR
1 ZLOTY POLACCO	(PLN)	0,243140401	EUR
1 PESO ARGENTINO	(ARS)	0,171604589	EUR
1 LEU RUMENO	(RON)	0,229956423	EUR
1 CORONA NORVEGESE	(NOK)	0,134505323	EUR
1 PESO COLOMBIANO	(COP)	0,000422107	EUR
1 PESO URUGUAIANO	(UYU)	0,038533492	EUR
1 RUBLO RUSSO	(RUB)	0,025587947	EUR
1 RENMINBI CINESE	(CNY)	0,118779658	EUR
1 DOLLARO CANADESE	(CAD)	0,758984479	EUR
1 NUEVO SOL PERUVIANO	(PEN)	0,279146370	EUR

Nota 11. Operazioni di prestito titoli e operazioni pronti contro termine (repo)

Al 29 febbraio 2012, il totale dei titoli dati in prestito per i singoli comparti viene riportato nei rispettivi portafogli.

Al 29 febbraio 2012, non risultano operazioni pronti contro termine.

Il controvalore del collaterale ricevuto in cambio dei titoli dati in prestito ammonta a EUR 3.391.468.447.

Nota 12. Spese di transazione (dati non certificati)

Le spese di transazione sostenute dal Fondo per l'acquisto o la vendita di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, derivati o altre attività eleggibili sono composte principalmente da spese ordinarie, commissioni varie sulle transazioni, marche da bollo, commissioni di intermediazione, spese di custodia, IVA, commissioni di borsa, commissioni RTO e contributo di diluizione. Le spese di transazione sono incluse nel costo dei titoli acquistati e venduti.

In linea con la prassi del mercato obbligazionario, un bid-offer spread viene applicato in sede di acquisto e vendita di titoli e altri strumenti finanziari. Di conseguenza, qualsiasi transazione comporterà una differenza tra il prezzo d'acquisto e il prezzo di vendita comunicati dall'intermediario, che rappresenta la commissione di intermediazione.

Nel periodo dal 1° luglio 2011 al 29 febbraio 2012, le spese di transazione sono state le seguenti:

(Vedi tabelle nelle pagine 98-99)

Nota 13. Esposizione globale al rischio di mercato (dati non certificati)

Al termine di una valutazione del profilo di rischio, la Società di gestione del Fondo decide se avvalersi dell'approccio basato sugli impegni o sulla VaR (99%, 1 mese) per determinare l'esposizione globale al rischio di mercato.

L'uso del limite VaR (minimo, massimo e medio) è calcolato dividendo la VaR quotidiana per il limite VaR (20% per i comparti soggetti al VaR assoluto e 2 volte il benchmark per i comparti soggetti al VaR relativo).

I dati relativi all'esposizione globale al rischio di mercato per l'esercizio chiuso al 29 febbraio 2012 sono i seguenti:

(Vedi tabelle nelle pagine 100-101)

Nota 14. Eventi post-chiusura

Il 26 marzo 2012 è stato lanciato il comparto PARVEST BOND WORLD EMERGING ADVANCED, che ha assorbito il comparto BNP Paribas L1 Flexi III Bond World Emerging Advanced.

Il 19 marzo 2012, PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA ha assorbito BNP Paribas L1 Convertible Bond Asia.

Il 1° giugno 2012, PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS è stato liquidato.

Portfolio Turnover Ratio (dati non certificati)

Il Portfolio Turnover Ratio (tasso di rotazione del portafoglio) di un comparto viene calcolato nel modo seguente:

$$((\text{Totale acquisti} + \text{Totale vendite}) - (\text{Totale sottoscrizioni} + \text{Totale riscatti})) / \text{attivo netto medio del comparto.}$$

Il tasso di rotazione viene calcolato sulla base degli ultimi dodici mesi.

Il PTR non pregiudica i futuri tassi di rotazione del portafoglio. Le politiche di investimento dei comparti a breve termine prevedono investimenti negli strumenti a breve termine. Ciò implica un'importante rotazione dei titoli detenuti in portafoglio. Di conseguenza, il tasso di rotazione di questi portafogli non costituisce in alcun modo un dato rappresentativo per l'investitore.

(Vedi tabelle nelle pagine 102-103)

Performance dei comparti (dati non certificati)

(Vedi tabelle nelle pagine 104-109)

Toelichtingen bij de jaarrekening per 29 februari 2012

Toelichting 1. Algemeen

Sinds 1 maart 2011 heeft de vennootschap de volgende wijzigingen doorgevoerd:

1) Wijziging van de naam van compartimenten:

Op 15 december 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD CURRENCY 10 PARVEST BOND WORLD PARVEST EQUITY RUSSIA PARVEST MULTI ASSET 4 PARVEST MULTI ASSET 4 (USD) PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO) PARVEST TARGET RETURN PLUS (USD)	naam gewijzigd naam gewijzigd naam gewijzigd naam gewijzigd naam gewijzigd naam gewijzigd naam gewijzigd	PARVEST MULTI-STRATEGY FX PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD) PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD
---------------------	---	--	--

2) Volledige fusies:

Op 14 maart 2011	PARVEST BOND EURO PARVEST BOND EURO CORPORATE PARVEST BOND EURO GOVERNMENT PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED PARVEST BOND EURO SHORT TERM PARVEST BOND EUROPE PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	integreert integreert integreert integreert integreert integreert integreert integreert integreert integreert	BNP Paribas L1 Bond Euro BNP Paribas L1 Bond Euro Corporate BNP Paribas L1 Bond Euro Government BNP Paribas L1 Bond Euro Inflation-Linked BNP Paribas L1 Bond Euro Medium Term BNP Paribas L1 Bond Europe Opportunities BNP Paribas L1 V150 BNP Paribas L1 Equity Europe Small Cap BNP Paribas L1 Equity High Dividend Europe BNP Paribas L1 Sustainable Equity Europe
Op 21 maart 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD CURRENCY 10 PARVEST BOND USA HIGH YIELD PARVEST EQUITY BRAZIL PARVEST EQUITY JAPAN PARVEST EQUITY JAPAN PARVEST EQUITY LATIN AMERICA PARVEST SHORT TERM EURO PARVEST SHORT TERM USD	integreert integreert integreert integreert integreert integreert integreert integreert	BNP Paribas L1 World Currency BNP Paribas L1 Bond USD High Yield BNP Paribas L1 Equity Brazil BNP Paribas L1 Equity Best Selection Japan BNP Paribas L1 Equity Japan BNP Paribas L1 Equity Latin America BNP Paribas L1 Short Term Euro BNP Paribas L1 Short Term USD
Op 11 juli 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE BOND PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD BOND (USD) PARVEST BOND EURO LONG TERM PARVEST BOND EUROPE HIGH YIELD PARVEST BOND WORLD ABS PARVEST BOND WORLD HIGH YIELD PARVEST ENHANCED CASH 1 YEAR	geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door	PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS BNP Paribas L1 V350 BNP Paribas L1 Bond Euro Long Term BNP Paribas L1 Bond Euro High Yield PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE BNP Paribas L1 Bond World High Yield PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS
Op 18 juli 2011	PARVEST EQUITY ASIA EX-JAPAN PARVEST EQUITY CHINA PARVEST EQUITY EURO PARVEST EQUITY EUROPE ALPHA PARVEST EQUITY EUROPE EMERGING PARVEST EQUITY EUROPE FINANCE PARVEST EQUITY EUROPE GROWTH PARVEST EQUITY GERMANY PARVEST EQUITY GLOBAL BRANDS PARVEST EQUITY INDIA PARVEST EQUITY TURKEY PARVEST EQUITY USA SMALL CAP PARVEST EQUITY WORLD EMERGING PARVEST EQUITY WORLD RESOURCES	geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door	BNP Paribas L1 Equity Best Selection Asia Ex-Japan BNP Paribas L1 Equity China BNP Paribas L1 Equity Best Selection Euro BNP Paribas L1 Equity Best Selection Europe BNP Paribas L1 Equity Europe Emerging BNP Paribas L1 Equity Europe Finance BNP Paribas L1 Equity Europe Growth BNP Paribas L1 Equity Germany BNP Paribas L1 Equity World Consumer Durables BNP Paribas L1 Equity India BNP Paribas L1 Equity Turkey BNP Paribas L1 Equity USA Small Cap BNP Paribas L1 Equity World Emerging BNP Paribas L1 World Energy
Op 12 december 2011	PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO) PARVEST SHORT TERM CHF PARVEST SHORT TERM GBP	integreert geïntegreerd door geïntegreerd door	PARWORLD Dynalocation BNP Paribas InstiCash (CHF) BNP Paribas InstiCash (GBP)

3) Lancering:

17 januari 2012	PARVEST MULTI-STRATEGY MEDIUM VOL
-----------------	-----------------------------------

4) Internationale registratie:

Er kan officieel worden ingeschreven op PARVEST en het kan openbare spaargelden verzoeken in de landen waarvan het een handelslicentie heeft verkregen:

- Luxemburg (27 maart 1990),	- Spanje (23 september 1997),	- Portugal (augustus 10, 2000),	- Singapore (29 juni 2007),
- Frankrijk (20 september 1990),	- Chili (27 maart 1998),	- Jersey (8 januari 2001),	- Macao (26 september 2007),
- België (25 september 1990),	- Hongkong (2 april 1998),	- Peru (30 april 2001),	- Cyprus (7 april 2008),
- Zwitserland (18 december 1990),	- Griekenland (3 maart 1999),	- Finland (18 juli 2001),	- Slowakije (9 april 2008),
- Nederland (1 mei 1991),	- Zweden (29 december 1999),	- Liechtenstein (30 augustus 2001),	- Denemarken (15 februari 2011)
- Duitsland (17 augustus 1993),	- Taiwan (6 maart 2000),	- Tsjechië (21 december 2001),	- Malta (16 maart 2011)
- Italië (12 januari 1996),	- Libanon (23 juni 2000),	- Hongarije (10 mei 2003),	- Polen (2 maart 2012)
- Oostenrijk (30 december 1996),	- Noorwegen (27 juli 2000),	- Verenigd Koninkrijk (22 april 2005),	

Vooraleer in te tekenen in een land waar PARVEST is geregistreerd, moet men nagaan welke compartimenten, categorieën en aandelenklassen men mag kopen.

Toelichting 2. De aandelen categorieën en -klassen van de vennootschap

Categorie	Klasse	Op naam	Aan toonder ¹	Beleggers	Oorspronkelijke inschrijvingsprijs per aandeel ²	Minimumparticipatie ³
Classic	Capitalisation (CAP)	Ja	Ja	Alle	EUR 100 USD 100 CHF 100 GBP 100 JPY 10 000 AUD 100	Geen
	Distribution (DIS)					
Classic New Distri	Distribution (DIS)	Ja	Ja	Alle		
N	Capitalisation (CAP)	Ja	Ja	Alle		
X	Capitalisation (CAP)	Ja	Nee	Toegelaten beleggers		
I	Capitalisation (CAP) Distribution (DIS)	Ja	Ja (3)	Institutionele beleggers ICB's	EUR 100.000 USD 100.000 CHF 100.000 GBP 100.000 JPY 3.000.000 AUD 100.000	<u>Institutionele beleggers</u> EUR 3 miljoen per compartiment of EUR 10 miljoen in PARVEST en BNP Paribas L1 (gecumuleerd bedrag) ICB's: geen
Privilege	Kapitalisatie (KAP)	Ja	Ja	Alle	EUR 100 USD 100 CHF 100 GBP 100 JPY 10 000 AUD 100	EUR 1 miljoen per compartiment, behalve voor compartimenten Short Term Euro, USD EUR 100 Beheerders: geen

(1) Niet-gecertificeerd (2) Zonder inschrijvingscommissie, indien van toepassing (3) Naar goeddunken van de Raad van Bestuur

Gehedgede categorieën

In bepaalde compartimenten, kunnen er gehedgede categorieën worden gecreëerd.

Deze categorieën onderscheiden zich doordat ze hun wisselkoersrisico's hedgen wat de rekenmunt van het compartiment betreft. In geval van wijzigingen in de waarde van de portefeuille of van inschrijvingen en terugkopen, zal er in de mate van het mogelijke en binnen specifieke bandbreedtes hedging worden toegepast (indien die limieten van tijd tot tijd niet worden gerespecteerd, zal de hedging worden aangepast). Het wisselkoersrisico blijft dus gedeeltelijk bestaan omdat die hedging geen rekening kan houden met de valutablootstelling van alle onderliggende beleggingen van het betrokken compartiment.

De munt van deze categorieën is weergegeven in hun munteenheid (bijvoorbeeld, "Classic H EUR" voor een categorie die gehedged is in EUR en de rekenmunt van het compartiment is USD).

Indien de belegger geen specifieke informatie heeft verschaft, zullen de orders die worden ontvangen, worden verwerkt in de referentievaluta van de categorie. De kenmerken van deze categorieën zijn gelijk aan die van dezelfde niet-gehedgede categorieën die in hetzelfde compartiment bestaan.

Deze categorieën zullen worden opgericht op een datum en in compartimenten die de Raad van Bestuur zal bepalen. De beleggers worden uitgenodigd om, vóór intekening, informatie te vragen over de opening van de categorieën, hun munten en de compartimenten waarin zij zullen worden geopend.

Als de activa van een van deze categorieën in enig compartiment onder één miljoen euro of een equivalent daarvan zakken, behoudt de Raad van Bestuur zich het recht voor om de categorie te sluiten en samen te laten smelten met dezelfde niet-gehedgede categorie van hetzelfde compartiment.

Categorieën met één munt

De Raad van Bestuur kan categorieën aanbieden die worden uitgegeven en gewaardeerd in een enkele eenheidsmunt. De munt waarin een bepaalde categorie wordt uitgegeven en gewaardeerd wordt aangegeven door de munteenheid van de categorie (bijvoorbeeld "Classic USD" voor een categorie die enkel wordt uitgegeven en gewaardeerd in USD).

Toelichting 3. Belangrijkste boekhoudmethodes

- 1) Algemene verklaringen voor de verschillende compartimenten
De (geconsolideerde) jaarrekeningen van PARVEST worden uitgedrukt in EUR door de jaarrekeningen van de compartimenten uitgedrukt in andere munten dan EUR te converteren tegen de wisselkoers die geldt aan het einde van het boekjaar.
- 2) Conversie van valuta
De rekeningen van elk compartiment worden bijgehouden in de munt waarin de netto-inventariswaarde wordt uitgedrukt, en de jaarrekeningen worden uitgedrukt in die munt.
De aanschaffingswaarde van effecten die worden gekocht in andere munten dan de referentievaluta van het compartiment wordt omgerekend in de valuta van het compartiment op basis van de geldende wisselkoersen op de aankoopdatum.
De inkomsten en uitgaven uitgedrukt in een andere munt dan die van het compartiment wordt omgerekend in de munt van het compartiment op basis van de geldende wisselkoersen op de transactiedatum.
Op de afsluitingsdatum worden de marktwaardes van de effecten (bepaald door de hieronder beschreven methode), claims, rekeningtegoeden en schulden uitgedrukt in een andere munt dan die van het compartiment geconverteerd naar de munt van het compartiment op basis van de wisselkoersen die gelden op die datum. Alle uitwisselingsverschillen die voortvloeien uit de conversie van de effecten, claims, rekeningtegoeden en schulden worden dan opgenomen in het nettoresultaat voor het boekjaar.
- 3) Presentatie van de jaarrekening
De jaarrekeningen worden voorgelegd op basis van de recentst berekende netto-inventariswaarde (31 december 2010) tijdens het boekjaar. In overeenstemming met het prospectus, werd de netto-inventariswaarde berekend met behulp van de recentste gekende wisselkoersen op het ogenblik van de berekening. De aandelenmarktprijzen en -wisselkoersen zijn die van 29 februari 2012. Dit principe werd op uniforme en consistente wijze toegepast voor alle compartimenten. Ter informatie: er is een bepaalde doorlooptijd nodig alvorens er indicatieve prijzen beschikbaar worden voor bepaalde illiquide effecten, zodat het voor die effecten om materiële redenen onmogelijk was om de prijzen op 29 februari 2012 te gebruiken voor de laatste netto-inventariswaarde van het boekjaar.
Die netto-inventariswaarden zouden echter niet aanzienlijk hebben verschild van die in de jaarrekeningen.
- 4) Waarderingen van de effectenportefeuille
De waardering van alle effecten die genoteerd staan op een beurs of een andere gereguleerde markt die op regelmatige wijze functioneert, erkend is en toegankelijk is voor het publiek, is gebaseerd op de sluitingsprijs van de datum waarop het order wordt aanvaard, en, als de betrokken effecten worden verhandeld op verscheidene markten, gebaseerd op de recentste prijs van de voornaamste markt waarop zij worden verhandeld; als die prijs geen juiste weergave vormt, zal de waardering worden gebaseerd op de waarschijnlijke verkoopprijs die de Raad van Bestuur voorzichtig en te goeder trouw zal schatten.
Niet-geregistreerde effecten of effecten die niet worden verhandeld op een beurs of andere gereguleerde markt die op regelmatige wijze functioneert, erkend is en toegankelijk is voor het publiek, worden gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke verkoopprijs die voorzichtig en te goeder trouw wordt geraamd door een gekwalificeerde professional die de Raad van Bestuur hiervoor aanstelde.
- 5) Waardering van verhandelbare schuldvorderingen uitgegeven aan variabele rentevoeten
Verhandelbare schuldvorderingen uitgegeven aan variabele rentevoeten worden aan hun nominale waarde opgenomen in de portefeuille. Interest die wordt opgebouwd, maar niet verschuldigd is en de dagelijks pro rata berekening van het verschil tussen de aankoopwaarde en nominale waarde worden opgenomen onder het punt "Te ontvangen dividenden en interest" in het "Overzicht van de nettoactiva" en onder het punt "Dividenden en netto-interest" in het "Overzicht van de transacties en de wijzigingen in de nettoactiva".
- 6) Waardering van valutatermijncontracten
Valutatermijncontracten die nog openstaan op de afsluitingsdatum worden gewaardeerd door referentie aan de valutatermijnrente die overeenkomt met de resterende looptijd van het contract. Alle niet-gerealiseerde winsten en verliezen worden opgenomen bij het bepalen van het resultaat van de transacties.
Om de nettoposities per munt te berekenen, worden de posities geconverteerd tegen de valutatermijnrente die overeenkomt met de resterende looptijd van het contract.
- 7) Waardebeoordeling van financiële instrumenten
Financiële futures worden gewaardeerd aan hun laatst gekende marktprijs. De andere financiële instrumenten worden gewaardeerd aan de prijzen waaraan de positie zou kunnen worden vereffend, afhankelijk van de op de waarderingdatum heersende omstandigheden op de markt.
De daaruit voortvloeiende gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten of verliezen worden opgenomen in het "Overzicht van de transacties en de wijzigingen in de nettoactiva".
Om de nettoposities per munt van financiële instrumenten te berekenen, worden de posities geconverteerd tegen de wisselkoers die geldt op de afsluitingsdatum.
De onderliggende effecten op indextermijncontracten worden weergegeven na de effectenportefeuilles en worden berekend aan de nominale waarde van het contract.
- 8) Waardering van Credit Default Swaps (kredietrisicodekkingsovereenkomsten)
De waarde van een Credit Default Swap zal worden bepaald door de waarde van het beschermingsgedeelte en de waarde van het premiegedeelte te vergelijken. De waarde van het premiegedeelte wordt verkregen door de toekomstige premiestromen af te trekken met behulp van de relevante voor risico aangepaste korting. De waarde van het beschermingsgedeelte is de actuele waarde van het verwachte verlies dat eigen is aan het contract. De mislukingskansen die worden gebruikt om het verwachte verlies te berekenen, worden afgeleid uit de structuur van swaprentes aan de marktwaarde. De swaprentes aan de marktwaarde zullen worden verkregen bij een kruising van tegenpartijen op de markt.
- 9) Waardering van Total Return Swaps en performance swaps
De vennootschap kan Total Return Swap contracts ("TRS") en performance swaps aangaan waarbij de vennootschap en de tegenpartij instemmen om betalingen uit te wisselen waarbij een of beide partijen de rendementen betaalt/betalen die door een activakorf, een index enz. worden gegenereerd. De betalingen die door de vennootschap aan de tegenpartij worden gedaan en omgekeerd worden berekend op basis van een specifiek effect, een specifieke index of een bepaald nominaal bedrag van een financieel instrument.
De onderliggende effecten of instrumenten moeten verhandelbare effecten zijn en de indexen moeten indexen zijn op basis van een gereguleerde markt.
De waardering van die TRS en performance swaps zal op elk moment het verschil weergeven tussen de laatst gekende prijs van het onderliggende effect en de waardering waarmee rekening werd gehouden wanneer de transactie werd uitgevoerd.
De details van de onderliggende effecten zijn beschikbaar op aanvraag bij BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.

- 10) Presentatie van opties
Optiecontracten die buiten de beurs worden verhandeld, worden gewaardeerd aan de prijzen waaraan de positie kan worden vereffend onder de heersende marktomstandigheden op de waarderingsdatum. De vereffeningsswaarde van termijncontracten of optiecontracten verhandeld op gereglementeerde markten zal worden gebaseerd op de recentst beschikbare verkoopprijs van die contracten op de gereglementeerde markten waarop die termijncontracten of optiecontracten worden verhandeld door de sicav; op voorwaarde dat als een termijncontract of een optiecontract niet kan worden vereffend op de dag waarop de nettoactiva worden gewaardeerd, de basis die wordt gebruikt om de liquidatiewaarde van dit contract te bepalen eerlijk en redelijk zal worden vastgesteld door de Raad van Bestuur. Opties worden opgenomen in het "Overzicht van de effectenportefeuille" onder de titel "Opties".
- 11) Waardering van effectenleningen, omgekeerde terugkoop- en terugkoopovereenkomsten
Effectenleningen zorgt voor remuneratie voor het compartiment volgens de contracten en wordt opgenomen in het "Overzicht van de transacties en de wijzigingen in de nettoactiva" onder "Andere inkomsten". Effectenleningen kunnen op elk ogenblik worden herroepen.
Effecten die werden geleend worden weergegeven in de nettoactiva van het compartiment in kwestie, aan hun marktwaarde.
Omgekeerde terugkoopverrichtingen (of terugkoopverrichtingen) worden behandeld als leentransacties gewaarborgd door de onderliggende effecten. Dat zijn transacties waarmee de overdrager eigendom van effecten overdraagt op een andere persoon (de ontvanger) en waarmee de overdrager zich onherroepelijk ertoe verbindt om deze terug te kopen en de ontvanger zich onherroepelijk ertoe verbindt om ze terug te bezorgen, aan een overeengekomen prijs en op een afgesproken datum.
Omgekeerde terugkoopovereenkomsten op effecten worden gewaardeerd aan hun aankoopprijs uitgedrukt in de oorspronkelijke munt, ongeacht de marktwaarde van de onderliggende effecten, waarbij de pro rata opgebouwde interest sinds de aankoopdatum wordt weergegeven onder de titel "Overige vorderingen".
Terugkoopovereenkomsten op effecten worden gewaardeerd aan hun marktwaarde.
- 12) Waardering van renteswaps
Renteswaps worden gewaardeerd aan hun marktwaarde die wordt bepaald door referentie aan de curve van de geldende rentevoeten.
- 13) Vergelijkingen
Wat betreft de compartimenten die fuseerden tijdens de financiële periode en die nog geopend waren op 29 februari 2012, werden er fusies met absorptie van de nettoactiva van de geïntegreerde compartimenten of fondsen opgenomen in de rekeningen door middel van een intekening op de integrerende compartimenten op de fusiedata. Bijgevolg bevat het punt "Totaal inschrijvingen tijdens het boekjaar/periode" in het "Overzicht van de transacties en de wijzigingen in de nettoactiva" de nettoactiva van de geïntegreerde compartimenten of fondsen op de fusiedata.
- 14) Geografische verspreiding
De geografische verspreiding van de effectenportefeuille is gebaseerd op het emitterende land.
- 15) Afkortingen
Positie A: A = aankoop
Positie V: V = verkoop
NC = nulcoupon
VR = vlottende rente
- 16) Toelichting over het Indiase belastingstelsel
Elk compartiment kan in bepaalde landen waarin het belegt, onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting. De meerwaarden die worden bekomen tijdens de overdracht van bepaalde Indiase effecten binnen een compartiment zijn onderworpen aan de belasting op meerwaarde in India, waarbij de voorgelegde meerwaarde, in voorkomend geval, wordt opgenomen in de "Staat van de verrichtingen en variaties van de nettoactiva" onder de rubriek "Belastingen". De belastingen worden berekend op basis van de gerealiseerde nettomeerwaarden, en de gerealiseerde waardeverminderingen die hoger zijn dan de meerwaarden kunnen, in bepaalde omstandigheden, een jaar worden uitgesteld om daarna te worden afgehouden van de toekomstige winsten. Het Indiase fiscale recht eist een belasting op de nettomeerwaarden uit de overdracht van Indiase effecten die worden verkocht binnen een termijn van een jaar na de datum van hun aankoop. Rekening houdend met haar intentie om de effecten langer dan een jaar in de portefeuille te houden, treft de vennootschap geen voorziening voor een uitgestelde belastingschuld op niet-gerealiseerde nettowinsten op Indiase effecten.

Als de vennootschap bij de afsluiting een totale minderwaarde noteert bij de verkoop van effecten, zal ze de belasting die ze tijdens het boekjaar betaalde krachtens gerealiseerde nettowinsten terugkrijgen, op voorwaarde dat ze daartoe binnen de drie jaar een aanvraag indient bij de fiscale administratie.
Op 29 februari 2012 sloot het compartiment Parvest Equity BRIC het jaar af met gerealiseerde verliezen.

Toelichting 4. Andere vergoedingen

De andere vergoedingen worden berekend en maandelijks afgetrokken van de gemiddelde nettoactiva van een compartiment, een aandelen categorie of aandelenklasse en worden gebruikt om de algemene kosten van de activa die bij de bewaardhoudende bank worden behouden (vergoeding van de bewaardhoudende bank) en de dagelijkse administratieve kosten te dekken (berekening van de NIW, registratie en boekhouding, informatie aan de aandeelhouders, drukwerk en distributie van de nodige juridische documenten aan de aandeelhouders, domiciliëring, controlekosten enz.), met uitzondering van de makelaarsvergoedingen, provisies voor transacties die geen verband houden met de effectenrekeningen, bestuurdersvergoedingen, bankkosten en interest, eenmalige kosten en de inschrijvingstaks die geldt in Luxemburg, evenals andere specifieke buitenlandse belastingen.

Toelichting 5. Belasting

De vennootschap is op de datum van het prospectus niet aansprakelijk voor enige Luxemburgse inkomstenbelastingen of vermogenswinstbelasting. De vennootschap moet in Luxemburg jaarlijks een *inschrijvingstaks* betalen die gelijk is aan 0,05% van de netto-inventariswaarde. Dat tarief wordt gereduceerd naar 0,01% voor:

- compartimenten met het exclusieve doel om collectief te beleggen in geldmarktinstrumenten en deposito's bij kredietinstellingen;
- compartimenten met het exclusieve doel om collectief te beleggen bij kredietinstellingen;
- compartimenten, categorieën of klassen voorbehouden voor institutionele beleggers, beheerders en ICB's.

De volgende zaken zijn vrijgesteld van deze inschrijvingstaks:

- de waarde van de activa die wordt vertegenwoordigd door deelbewijzen of aandelen in andere ICB's, op voorwaarde dat men al inschrijvingstaks heeft betaald op die deelbewijzen of aandelen;
- compartimenten, aandelen categorieën en/of -klassen voorbehouden voor institutionele beleggers, beheerders of ICB's:
 - waarvan de effecten zijn voorbehouden voor institutionele beleggers, en
 - die als exclusief doel de collectieve belegging in geldmarktinstrumenten en de plaatsing van deposito's bij kredietinstellingen hebben, en
 - waarvan de gewogen resterende looptijd van de portefeuille niet meer bedraagt dan 90 dagen, en
 - die de hoogst mogelijke rating hebben gekregen van een erkend ratingagentschap;

c) compartimenten, aandelencategorieën en/of -klassen voorbehouden aan:

- (i) instellingen voor ouderdomspensioenen of vergelijkbare beleggingsinstrumenten, opgericht op initiatief van een of meer werkgevers ten voordele van hun werknemers, en
- (ii) ondernemingen met een of meer beleggingsfondsen voor werkgevers die bedoeld zijn om hun werknemers pensioenvoordelen te bieden;

d) compartimenten met als hoofddoel het beleggen in microfinancieringsinstellingen;

e) compartimenten, aandelencategorieën en/of -klassen:

- (i) waarvan de effecten zijn genoteerd of worden verhandeld op ten minste één beurs of een andere regelmatig werkende gereguleerde markt die erkend is en openstaat voor het publiek, en
- (ii) die als exclusief doel het repliceren van de prestaties van een of meer indices hebben.

Wanneer de *inschrijvingstaks* verschuldigd is, moet ze driemaandelijks worden betaald op basis van de relevante nettoactiva en wordt ze berekend aan het einde van het kwartaal waarvoor ze geldt.

Bovendien kan de vennootschap onderworpen zijn aan belastingen op buitenlandse ICB's en/of heffingen van andere controlediensten in het land waar het compartiment is geregistreerd voor distributie.

Toelichting 6. "Soft dollars" arrangements

Om de best mogelijke uitvoering te verkrijgen, kunnen de portefeuillebeheerders makelaarscommissies op portefeuilleantransacties voor de onderneming uitloven aan makelaars, ter erkenning van hun onderzoekswerk en geleverde diensten bij de uitvoering van transacties.

Doordat de portefeuillebeheerders onderzoekswerk, informatie en overige diensten ontvangen, kunnen ze hun eigen onderzoeks- en analysewerk verbeteren en dat geeft hen toegang tot informatie over werknemers van andere ondernemingen.

Deze diensten houden geen rekening met de reis-, accommodatie- of entertainmentkosten, algemene goederen/administratieve diensten, kantoorapparatuur en lokalen, lidmaatschapsvergoedingen, salarissen en directe betalingen, die de fondsenbeheerders moeten bekostigen.

Tijdens het boekjaar dat eindigde op 26 februari 2012 trof de vennootschap "soft dollar" regelingen.

Toelichting 7. Transacties met gelieerde partijen

De verbonden partijen kunnen, in hun capaciteit als portefeuillebeheerders, ook transacties uitvoeren of beleggen in munten of andere financiële producten voor rekening van elk compartiment waarvoor de verbonden partijen optreden als makelaar of voor eigen rekening, of als tegenpartij voor hun klanten, inclusief ingeval de verbonden partijen of hun klanten de mogelijkheid hebben om tegelijk zowel transacties uit te voeren voor eigen rekening als voor rekening van elk compartiment.

Bij de verwerking van aankopen en verkopen van effecten voor elk compartiment, kunnen de verbonden partijen ook hebben opgetreden als tegenpartij in de beste marktsituatie.

De vennootschap meent dat de provisies, stijgingen en kortingen die worden gefactureerd door de verbonden partijen scherp zijn, hoewel het in het belang van de verbonden partijen is om gunstig commissietarieven, stijgingen en kortingen te ontvangen voor elk compartiment.

Toelichting 8. Beheerskosten^(*)

(Zie tabellen op de ommezijde 93-95)

Toelichting 9. Prestatiecommissie: berekeningsmethode en samenvattingstabel

BNP Paribas Investment Partners Luxembourg zal een uitvoeringsvergoeding ontvangen als de prestaties van de aandelencategorie van het compartiment voor de relevante referentieperiode ⁽¹⁾ als volgt zijn:

- allereerst, positief,
- en vervolgens, beter dan de prestaties van de benchmark-index of minimaal gewenst percentage aangegeven in de onderstaande tabel, wanneer het hoogwatermerkprincipe (HWM) wordt toegepast. Het hoogwatermerk zal de laatste netto-inventariswaarde van het vorige boekjaar zijn waarvoor een uitvoeringsvergoeding werd betaald (de referentiewaarde). Dat betekent dat, voor compartimenten die een uitvoeringsvergoeding berekenen in vergelijking met een benchmark-index, de uitvoeringsprovisie mag worden betaald als de relevante aandelencategorie beter presteerde dan de benchmark-index en als de netto-inventariswaarde per aandeel groter is dan de referentiewaarde, hoewel de netto-inventariswaarde van de aandelencategorie mogelijk niet zijn hoogste punt heeft bereikt op dat moment.

Voor compartimenten die een uitvoeringsvergoeding berekenen in vergelijking met een minimaal gewenst percentage, betekent dit dat de uitvoeringsprovisie enkel zal worden betaald als:

- de relevante aandelencategorie beter heeft gepresteerd dan het minimaal gewenst percentage, en
- de netto-inventariswaarde van de aandelencategorie een historisch hoogtepunt heeft bereikt.

Voor de berekening:

- zal tijdelijk een uitvoeringsvergoeding worden toegewezen aan elke netto-inventariswaarde die wordt berekend. De jaarlijkse vergoeding zal overeenkomen met de resultaten die werden verkregen door de vergoedingen die werden toegewezen over het jaar op te tellen. De uitvoeringsprovisie zal worden betaald aan het einde van het boekjaar.
- Als aandelen van de categorie worden teruggekocht tijdens het jaar, zal het gedeelte van de voorziene uitvoeringsvergoeding die overeenkomt met het totale teruggekochte bedrag voor de categorie nog steeds worden aangerekend en betaald aan het einde van het boekjaar.
- De uitvoeringsprovisie voor aandelen van de uitkerende klasse zal worden aangepast om rekening te houden met uitgekeerde dividenden. In dit geval zal het hoogwatermerk voor aandelen van de uitkerende klasse worden aangepast aan het einde van het boekjaar om de tijdens het jaar uitgekeerde dividenden te weerspiegelen.
- Benchmarkindexen, minimaal gewenste percentages en tarieven van de uitvoeringsvergoeding kunnen enkel worden gewijzigd aan het einde van een boekjaar.

Samenvattingstabel van de compartimenten met uitvoeringsprovisie

(Zie tabel op de ommezijde 96)

(1) De referentieperiode zal het boekjaar van de sicav betekenen, tenzij de netto-inventariswaarde van de aandelencategorie aan het begin van het boekjaar minder bedraagt dan de referentiewaarde of HWM. In dat geval zal de referentieperiode van start gaan vanaf de HWM-datum. Wanneer een compartiment in het midden van het jaar een uitvoeringsvergoeding introduceert, zal de eerste referentieperiode lopen vanaf de dag dat de vergoeding werd geïntroduceerd en eindigen op het einde van dat boekjaar.

Toelichting 10. Wisselkoersen op 29 februari 2012

De wisselkoersen die worden gebruikt om het "Overzicht van de nettoactiva" en het "Overzicht van de transacties en de wijzigingen in de nettoactiva" van het fonds om te zetten in munten andere dan EUR zijn:

1 AUSTRALISCHE DOLLAR	(AUD)	0,807689201	EUR
1 ZWITSERSE FRANK	(CHF)	0,829841085	EUR
1 DEENSE KROON	(DKK)	0,134507132	EUR
1 POND STERLING	(GBP)	1,194172439	EUR
1 JAPANSE YEN	(JPY)	0,009235875	EUR
1 ZWEEDSE KROON	(SEK)	0,113684163	EUR
1 AMERIKAANSE DOLLAR	(USD)	0,747551768	EUR
1 KOREAANSE WON	(KRW)	0,000668218	EUR
1 HONGKONGSE DOLLAR	(HKD)	0,096387400	EUR
1 INDONESISCHE ROEPIA	(IDR)	0,000082877	EUR
1 TAIWANESE DOLLAR	(TWD)	0,025430377	EUR
1 MALEISCHE RINGGIT	(MYR)	0,249557036	EUR
1 SINGAPORESE DOLLAR	(SGD)	0,599502413	EUR
1 FILIPPIJNSE PESO	(PHP)	0,017484535	EUR
1 NIEUW-ZEELANDSE DOLLAR	(NZD)	0,630338176	EUR
1 BRAZILIAANSE REAL	(BRL)	0,435407324	EUR
1 TURKSE LIRE	(TRY)	0,428164672	EUR
1 TSJECHISCHE KORUNA	(CZK)	0,040109097	EUR
1 EGYPTISCHE POND	(EGP)	0,123956442	EUR
1 INDIASE ROEPIE	(INR)	0,015253040	EUR
1 CHILEENSE PESO	(CLP)	0,001564243	EUR
1 MEXICAANSE PESO	(MXN)	0,058445866	EUR
1 ZUID-AFRIKAANSE RAND	(ZAR)	0,100339650	EUR
1 HONGAARSE FORINT	(HUF)	0,003473308	EUR
1 MAROKKAANSE DIRHAM	(MAD)	0,089522309	EUR
1 POOLSE ZLOTY	(PLN)	0,243140401	EUR
1 ARGENTIJNSE PESO	(ARS)	0,171604589	EUR
1 ROEMEENSE LEU	(RON)	0,229956423	EUR
1 NOORSE KROON	(NOK)	0,134505323	EUR
1 COLOMBIAANSE PESO	(COP)	0,000422107	EUR
1 URUGUAYAANSE PESO	(UYU)	0,038533492	EUR
1 RUSSISCHE ROEBEL	(RUB)	0,025587947	EUR
1 CHINESE YUAN	(CNY)	0,118779658	EUR
1 CANADESE DOLLAR	(CAD)	0,758984479	EUR
1 PERUAANSE NUEVO SOL	(PEN)	0,279146370	EUR

Toelichting 11. Effectenleningen en omgekeerde terugkoopovereenkomsten op effecten

Per 29 februari 2012 werd het totaal aantal geleende effecten voor de betrokken compartimenten opgenomen in de respectieve portefeuilles.

Per 29 februari 2012 waren er geen omgekeerde terugkoopverrichtingen op effecten.

De waarde van het onderpand dat werd ontvangen in ruil voor de geleende effecten is EUR 3.391.468.447.

Toelichting 12. Transactiekosten (niet-geauditeerd)

De transactiekosten die het fonds verschuldigd is in verband met de aan- of verkoop van verhandelbare effecten, geldmarktinstrumenten, derivaten of andere activa die in aanmerking komen, bestaan voornamelijk uit standaardvergoedingen, diverse vergoedingen op transactie, zegelrechten, makelaarslonen, bewaarlonen, btw-schulden, beurskosten, RTO-vergoedingen en verwateringsbijdragen. De transactiekosten zijn opgenomen in de kosten van aangekochte en verkochte effecten.

Er wordt, overeenkomstig de praktijken op de obligatiemarkt, een biedspread toegepast bij het kopen en verkopen van effecten en andere financiële instrumenten. Bijgevolg zal er bij elke transactie een verschil bestaan tussen de aan- en verkoopprijs die wordt vermeld door de makelaar, wat de vergoeding van de makelaar vormt.

Voor de periode van 1 juli 2011 tot 29 februari 2012 waren deze transactiekosten als volgt:

(Zie tabellen op de ommezijde 98-99)

Toelichting 13. Totale blootstelling aan het marktrisico (niet-geauditeerd)

De beheersmaatschappij van het fonds kiest na evaluatie van het risicoprofiel tussen de engagementsbenadering (commitment approach) en de VaR (99%, 1 maand) om de totale blootstelling aan het marktrisico te bepalen.

Het gebruik van de VaR-limiet (minimum, maximum en gemiddelde) wordt berekend door de dagelijkse VaR te delen door de dagelijks VaR-limiet (20% voor VaR-compartimenten met absoluut rendement en 2 keer de referentie-VaR voor Relative VaR voor Relative VaR compartimenten).

De informatie over de totale blootstelling aan het marktrisico voor het jaar dat eindigt op 29 februari 2012, is als volgt:

(Zie tabellen op de ommezijde 100-101)

Toelichting 14. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 26 maart 2012 werd het compartiment PARVEST BOND WORLD EMERGING ADVANCED gelanceerd door integratie van het compartiment BNP Paribas L1 Flexi III Bond World Emerging Advanced.

Op 19 maart 2012 werd BNP Paribas L1 Convertible Bond Asia geïntegreerd door PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA.

Op 1 juni 2012 werd PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS vereffend.

Omloopratio van de portefeuille (niet-geauditeerd)

De oomloopratio van de portefeuille (ORP) van een compartiment wordt als volgt berekend:

$$((\text{totaal aankopen} + \text{totaal verkopen}) - (\text{totaal inschrijvingen} + \text{totaal inkopen})) / \text{gemiddelde nettoactiva van het subfonds.}$$

De omloopratio wordt berekend op basis van de voorbije twaalf maanden.

De PTR vormt geen indicatie voor toekomstige PTR's. Het beleggingsbeleid van de compartimenten op korte termijn zorgen voor beleggingen in kortetermijninstrumenten, wat een aanzienlijke omzet van de effecten in de portefeuille impliceert. Bijgevolg kan de omzetsnelheid van die portefeuilles geen representatief gegevenspunt vormen voor de belegger.

(Zie tabellen op de ommezijde 102-103)

Rendementen compartimenten (niet-geauditeerd)

(Zie tabellen op de ommezijde 104-109)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 29. Februar 2012

Erläuterung 1. Allgemeines

Seit dem 1. März 2011 hat die Gesellschaft die folgenden Änderungen vorgenommen:

1) Änderung der Bezeichnung von Teilfonds:

15. Dezember 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD CURRENCY 10 PARVEST BOND WORLD PARVEST EQUITY RUSSIA PARVEST MULTI ASSET 4 PARVEST MULTI ASSET 4 (USD) PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO) PARVEST TARGET RETURN PLUS (USD)	wird zu wird zu wird zu wird zu wird zu wird zu	PARVEST MULTI-STRATEGY FX PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD) PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD
-------------------	---	--	--

2) Vollständige Verschmelzung:

14. März 2011	PARVEST BOND EURO PARVEST BOND EURO CORPORATE PARVEST BOND EURO GOVERNMENT PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED PARVEST BOND EURO SHORT TERM PARVEST BOND EUROPE PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	Aufnahme des Aufnahme des Aufnahme des Aufnahme des Aufnahme des Aufnahme des Aufnahme des Aufnahme des Aufnahme des Aufnahme des	BNP Paribas L1 Bond Euro BNP Paribas L1 Bond Euro Corporate BNP Paribas L1 Bond Euro Government BNP Paribas L1 Bond Euro Inflation-Linked BNP Paribas L1 Bond Euro Medium Term BNP Paribas L1 Bond Europe Opportunities BNP Paribas L1 V150 BNP Paribas L1 Equity Europe Small Cap BNP Paribas L1 Equity High Dividend Europe BNP Paribas L1 Sustainable Equity Europe
21. März 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD CURRENCY 10 PARVEST BOND USA HIGH YIELD PARVEST EQUITY BRAZIL PARVEST EQUITY JAPAN PARVEST EQUITY JAPAN PARVEST EQUITY LATIN AMERICA PARVEST SHORT TERM EURO PARVEST SHORT TERM USD	Aufnahme des Aufnahme des Aufnahme des Aufnahme des Aufnahme des Aufnahme des Aufnahme des Aufnahme des	BNP Paribas L1 World Currency BNP Paribas L1 Bond USD High Yield BNP Paribas L1 Equity Brazil BNP Paribas L1 Equity Best Selection Japan BNP Paribas L1 Equity Japan BNP Paribas L1 Equity Latin America BNP Paribas L1 Short Term Euro BNP Paribas L1 Short Term USD
11. Juli 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE BOND PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD BOND (USD) PARVEST BOND EURO LONG TERM PARVEST BOND EUROPE HIGH YIELD PARVEST BOND WORLD ABS PARVEST BOND WORLD HIGH YIELD PARVEST ENHANCED CASH 1 YEAR	verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit	PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS BNP Paribas L1 V350 BNP Paribas L1 Bond Euro Long Term BNP Paribas L1 Bond Euro High Yield PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE BNP Paribas L1 Bond World High Yield PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS
18. Juli 2011	PARVEST EQUITY ASIA EX-JAPAN PARVEST EQUITY CHINA PARVEST EQUITY EURO PARVEST EQUITY EUROPE ALPHA PARVEST EQUITY EUROPE EMERGING PARVEST EQUITY EUROPE FINANCE PARVEST EQUITY EUROPE GROWTH PARVEST EQUITY GERMANY PARVEST EQUITY GLOBAL BRANDS PARVEST EQUITY INDIA PARVEST EQUITY TURKEY PARVEST EQUITY USA SMALL CAP PARVEST EQUITY WORLD EMERGING PARVEST EQUITY WORLD RESOURCES	verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit verschmilzt mit	BNP Paribas L1 Equity Best Selection Asia Ex-Japan BNP Paribas L1 Equity China BNP Paribas L1 Equity Best Selection Euro BNP Paribas L1 Equity Best Selection Europe BNP Paribas L1 Equity Europe Emerging BNP Paribas L1 Equity Europe Finance BNP Paribas L1 Equity Europe Growth BNP Paribas L1 Equity Germany BNP Paribas L1 Equity World Consumer Durables BNP Paribas L1 Equity India BNP Paribas L1 Equity Turkey BNP Paribas L1 Equity USA Small Cap BNP Paribas L1 Equity World Emerging BNP Paribas L1 World Energy
12. Dezember 2011	PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO) PARVEST SHORT TERM CHF PARVEST SHORT TERM GBP	Aufnahme des verschmilzt mit verschmilzt mit	PARWORLD Dynalocation BNP Paribas InstiCash (CHF) BNP Paribas InstiCash (GBP)

3) Auflegung:

17. Januar 2012	PARVEST MULTI-STRATEGY MEDIUM VOL
-----------------	-----------------------------------

4) Internationale Vertriebsberechtigungen:

PARVEST ist in folgenden Ländern vertriebsberechtigt und kann dort gezeichnet werden:

- Luxemburg (27. März 1990),	- Spanien (23. September 1997),	- Portugal (10. August 2000)	- Singapur (29. Juni 2007)
- Frankreich (20. September 1990)	- Chile (27. März 1998)	- Jersey (8. Januar 2001)	- Macau (26. September 2007)
- Belgien (25. September 1990)	- Hongkong (2. April 1998)	- Peru (30. April 2001)	- Zypern (7. April 2008)
- Schweiz (18. Dezember 1990)	- Griechenland (3. März 1999)	- Finnland (18. Juli 2001)	- Slowakei (9. April 2008)
- Niederlande (1. Mai 1991)	- Schweden (29. Dezember 1999)	- Liechtenstein (30. August 2001)	- Dänemark (15. Februar 2011)
- Deutschland (17. August 1993)	- Taiwan (6. März 2000)	- Tschechische Republik (21. Dezember 2001)	- Malta (16. März 2011)
- Italien (12. Januar 1996)	- Libanon (23. Juni 2000)	- Ungarn (10. Mai 2003)	- Polen (2. März 2012)
- Österreich (30. Dezember 1996)	- Norwegen (27. Juli 2000)	- Vereinigtes Königreich (22. April 2005)	

Vor jeder Zeichnung in einem Land, in dem PARVEST registriert ist, muss die Vertriebsberechtigung für die Teilfonds, Aktienkategorien und Aktienklassen überprüft werden.

Erläuterung 2. Die Aktienkategorien und -klassen der Gesellschaft

Kategorie	Klasse	Namensaktien	Inhaberaktien ¹	Anleger	Erstzeichnungspreis ²	Mindestbestand ³
Classic	Capitalisation (CAP)	Ja	Ja	Alle	EUR 100	Keiner
	Distribution (DIS)				USD 100	
Classic New Distri	Distribution (DIS)	Ja	Ja	Alle	CHF 100	
N	Capitalisation (CAP)	Ja	Ja	Alle	GBP 100	
X	Capitalisation (CAP)	Ja	Nein	Autorisierte Anleger	JPY 10 000	
					AUD 100	
I	Capitalisation (CAP) Distribution (DIS)	Ja	Ja (3)	Institutionelle Anleger OGAs	EUR 100 000 USD 100 000 CHF 100 000 GBP 100 000 JPY 3 000 000 AUD 100 000	<u>Institutionelle Anleger</u> 3 Millionen EUR je Teilfonds oder 10 Millionen EUR in PARVEST und BNP Paribas L1 (kumulierter Betrag) <u>OGAs</u> : keiner
Privilege	Capitalisation (CAP)	Ja	Ja	Alle	EUR 100 USD 100 CHF 100 GBP 100 JPY 10 000 AUD 100	1 Million EUR je Teilfonds, außer für Short Term Euro, USD-Teilfonds EUR 100 000, - <u>Vermögensverwalter</u> : keiner

(1) Nicht verurkundet (2) ggf. ohne Zeichnungsgebühr (3) Nach Ermessen des Verwaltungsrats

Abgesicherte Kategorien

In einigen Teilfonds können abgesicherte („hedged“) Kategorien gebildet werden.

Diese Kategorien zeichnen sich dadurch aus, dass ihre Wechselkursrisiken gegenüber der Rechnungswährung des Teilfonds abgesichert sind. Bei Änderungen im Wert des Portfolios oder bei Zeichnungen und Rücknahmen werden, soweit dies innerhalb bestimmter Bandbreiten möglich ist, Absicherungen vorgenommen (sollten diese Beschränkungen zeitweise nicht eingehalten werden, wird die Absicherung angepasst). Das Wechselkursrisiko bleibt somit teilweise bestehen, da durch die Absicherung nicht die Währungsrisiken aller zugrunde liegenden Anlagen des jeweiligen Teilfonds berücksichtigt werden können.

Die Währung der Kategorie ist in der Bezeichnung enthalten (beispielsweise „Classic H EUR“ für eine in EUR abgesicherte Kategorie bei einer Rechnungswährung des Teilfonds in USD).

Sofern der Anleger keine spezielle Verfügung trifft, werden eingehende Aufträge in der Referenzwährung der Kategorie bearbeitet. Die Merkmale dieser Kategorien sind identisch mit denen der entsprechenden nicht abgesicherten Kategorien desselben Teilfonds.

Diese Kategorien werden an einem durch den Verwaltungsrat festgesetzten Datum und in durch diesen zu bestimmenden Teilfonds gebildet. Vor der Zeichnung sollten Anleger sich über die Öffnung der Kategorien, deren Währungen und Teilfonds, in denen sie geöffnet sind, informieren.

Wenn das Vermögen einer dieser Kategorien in einem Teilfonds unter eine Million Euro oder einen gleichwertigen Betrag sinkt, liegt es im Ermessen des Verwaltungsrats, die Kategorie zu schließen und sie mit einer nicht abgesicherten Kategorie desselben Teilfonds zu verschmelzen.

Kategorien in einer Währung

Der Verwaltungsrat kann Kategorien anbieten, die in nur einer Währung ausgegeben und bewertet werden. Die Währung, in der eine Kategorie ausgegeben und bewertet wird, ist der Bezeichnung der Kategorie zu entnehmen (beispielsweise „Classic USD“ für eine nur in USD ausgegebene und bewertete Kategorie).

Erläuterung 3. Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung

- 1) Konsolidierung der verschiedenen Teilfonds
Der (konsolidierte) Jahres- bzw. Halbjahresabschluss von PARVEST wird in EUR ausgedrückt, hierzu werden die Jahres- bzw. Halbjahresabschlüsse der auf andere Währungen als EUR lautenden Teilfonds zu dem am Ende des Berichtszeitraums geltenden Wechselkurs umgerechnet.
- 2) Währungsumrechnung
Die Konten jedes Teilfonds werden in der Währung geführt, in der sein Nettoinventarwert ausgedrückt wird, und auch der Jahres- bzw. Halbjahresabschluss wird in dieser Währung ausgedrückt.
Der Erwerbspreis von Wertpapieren, die in einer anderen als der Währung des Teilfonds erworben wurden, wird auf der Grundlage der am Tag des Erwerbs geltenden Wechselkurse in die Währung des Teilfonds umgerechnet.
Erträge und Aufwendungen in einer anderen als der Währung des Teilfonds werden auf der Grundlage der am Tag der Transaktion geltenden Wechselkurse in die Währung des Teilfonds umgerechnet.
Am Abschlusstag werden die Marktwerte der Wertpapiere (die auf nachstehend beschriebene Weise ermittelt werden) sowie die Forderungen, Bankeinlagen und Verbindlichkeiten in einer anderen als der Währung des Teilfonds auf der Grundlage der an diesem Tag geltenden Wechselkurse in die Währung des Teilfonds umgerechnet, wobei Wechselkursdifferenzen aus der Umrechnung der Wertpapiere, Forderungen, Bankeinlagen und Verbindlichkeiten in das Nettoergebnis des Geschäftsjahres eingehen.
- 3) Darstellung der (Halb-)Jahresabschlüsse
Der Grundlage des (Halb-)Jahresabschlusses ist der letzte während des Berichtszeitraums berechnete Nettoinventarwert. Gemäß dem Prospekt wurden die Nettoinventarwerte mithilfe der letzten zum Zeitpunkt der Berechnung bekannten Wechselkurse ermittelt. Die verwendeten Börsen- und Wechselkurse sind die des 29. Februar 2012. Dieser Grundsatz wurde einheitlich und durchgehend für alle Teilfonds angewandt. Zur Information: Für einige illiquide Wertpapiere sind indikative Kurse erst nach einer gewissen Vorlaufzeit verfügbar, so dass es für diese Wertpapiere aus sachlichen Gründen unmöglich war, für den letzten Nettoinventarwert des Geschäftsjahres die Kurse vom 29. Februar 2012 zugrunde zu legen.
Allerdings hätte sich keine wesentliche Abweichung zu den im Jahresbericht genannten ergeben.
- 4) Bewertung des Wertpapierportfolios
Die Bewertung der an einer Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten, regelmäßig stattfindenden, anerkannten und der Öffentlichkeit zugänglichen Markt gehandelten Wertpapiere erfolgt anhand des Schlusskurses am Datum der Auftragsannahme und, falls die betreffenden Wertpapiere an mehreren Märkten gehandelt werden, anhand des letzten bekannten Schlusskurses am Hauptmarkt für diese Wertpapiere. Ist dieser Preis nicht repräsentativ, erfolgt die Bewertung anhand des wahrscheinlichen Verkaufspreises, der vom Verwaltungsrat mit Umsicht und nach Treu und Glauben geschätzt wird.
Wertpapiere, die nicht zum amtlichen Handel zugelassen sind oder nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten, regelmäßig stattfindenden, anerkannten und der Öffentlichkeit zugänglichen Markt gehandelt werden, werden auf der Basis ihres wahrscheinlichen Verkaufspreises bewertet, der mit Umsicht und nach Treu und Glauben durch eine qualifizierte sachkundige Person geschätzt wird, die durch den Verwaltungsrat zu diesem Zweck ernannt worden ist.
- 5) Bewertung der mit variablem Zinssatz ausgegebenen handelbaren Forderungspapiere
Die mit variablem Zinssatz ausgegebenen handelbaren Forderungspapiere werden im Portfolio mit ihrem Nennwert ausgewiesen. Die aufgelaufenen, noch nicht fälligen Zinsen und die anteilige tägliche Differenz zwischen dem Anschaffungs- und dem Nennwert werden in der „Aufstellung des Nettovermögens“ unter dem Posten „Forderungen aus Zinsen und Dividenden“ sowie in der „Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ unter dem Posten „Dividenden und Zinsen, netto“ ausgewiesen.
- 6) Bewertung der Devisentermingeschäfte
Die am Abschlusstag offenen Devisentermingeschäfte werden anhand des Devisenterminkurses, der der Restlaufzeit des Geschäfts entspricht, bewertet. Nicht realisierte Wertsteigerungen und -verluste werden bei der Ermittlung des operativen Ergebnisses berücksichtigt.
Zur Berechnung der Nettopositionen pro Währung werden die Positionen zu dem Devisenterminkurs umgerechnet, der der Restlaufzeit des Geschäfts entspricht.
- 7) Bewertung der Finanzinstrumente
Finanzterminkontrakte werden zum letzten bekannten Marktkurs bewertet. Die anderen Finanzinstrumente werden zu den Kursen bewertet, zu denen die Position unter Berücksichtigung der am Bewertungstag am Markt herrschenden Lage veräußert werden könnte.
Die sich daraus ergebenden realisierten und nicht realisierten Gewinne oder Verluste sind in die „Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ einbezogen.
Zur Berechnung der Nettopositionen der Finanzinstrumente pro Währung werden die Positionen zu dem am Abschlusstag geltenden Kurs umgerechnet.
Die den Terminkontrakten auf Börsenindizes zugrunde liegenden Werte werden nach den Wertpapierbeständen mit dem Nennwert des Kontrakts ausgewiesen.
- 8) Bewertung der Credit Default Swaps
Der Wert eines Credit Default Swap wird bestimmt durch eine Gegenüberstellung des Wertes des Protection Leg und des Wertes des Premium Leg. Der Wert des Premium Leg ergibt sich durch Abzinsung der künftigen Prämienströme mithilfe der risikoadjustierten Diskontierung. Der Wert des Protection Leg ist der aktuelle Wert des aus dem Kontrakt erwarteten Verlustes. Die für die Berechnung des erwarteten Verlustes herangezogenen Ausfallwahrscheinlichkeiten werden aus der Struktur der Swapsätze an vergleichbaren Märkten abgeleitet. Diese Swapsätze ergeben sich aus einem Quervergleich der Kontrahenten am Markt.
- 9) Bewertung der Total Return Swaps und der Performance-Swaps
Die Gesellschaft kann Total Return Swap-Kontrakte (TRS) und Performance-Swaps eingehen, im Rahmen derer sich die Gesellschaft und die Gegenpartei zu gegenseitigen Zahlungen verpflichten. Dabei zahlen eine oder beide Parteien die aus einem Korb von Vermögenswerten, einem Index etc. erzielte Rendite. Die von der Gesellschaft an die Gegenpartei und umgekehrt geleisteten Zahlungen werden bezogen auf ein bestimmtes Wertpapier, einen bestimmten Index oder einen bestimmten Nominalbetrag eines Finanzinstruments berechnet.
Bei den zugrunde liegenden Wertpapieren oder Instrumenten muss es sich um übertragbare Titel handeln und die Indizes müssen einem geregelten Markt entstammen.
Die Bewertung dieser TRS und der Performance-Swaps spiegelt zu jedem Zeitpunkt die Differenz zwischen dem letzten bekannten Kurs des zugrunde liegenden Wertes und der bei Eröffnung der Transaktion angesetzten Bewertung wider.
Die Auflistung der zugrunde gelegten Papiere ist auf Anfrage bei BNP Paribas Investment Partners Luxembourg erhältlich.

- 10) Darstellung der Optionen
OTC-gehandelte Optionen werden zu dem Kurs bewertet, zu dem die Position in Anbetracht der am Bewertungstag vorherrschenden Marktbedingungen veräußert werden könnte. Der Veräußerungswert von Terminkontrakten oder Optionskontrakten, die an geregelten Märkten gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Preis dieser Kontrakte auf den geregelten Märkten, auf denen diese Terminkontrakte oder Optionskontrakte durch die SICAV gehandelt werden. Sollte ein Terminkontrakt oder Optionskontrakt am Tag der Bewertung des Nettovermögens nicht veräußert werden können, bestimmt der Verwaltungsrat in ordentlicher und vernünftiger Weise die für die Bestimmung des Veräußerungswerts dieses Kontrakts heranzuziehende Basis. Die Optionen erscheinen in der „Aufstellung des Wertpapierbestands“ unter der Überschrift „Optionen“.
- 11) Bewertung der Wertpapierleihgeschäfte und der Pensionsgeschäfte
Auf die Wertpapierleihgeschäfte wird ein Entgelt zugunsten des im jeweiligen Vertrag genannten Teilfonds gezahlt, das in der „Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ unter dem Posten „Andere Erträge“ ausgewiesen wird. Die Wertpapierleihgeschäfte sind jederzeit kündbar.
Die im Rahmen eines Wertpapierleihgeschäfts verliehenen Wertpapiere sind im Nettovermögen des jeweiligen Teilfonds mit ihrem Marktwert ausgewiesen.
Pensionsgeschäfte (echte und unechte) werden wie Leihgeschäfte behandelt, die durch die zugrunde liegenden Wertpapiere besichert sind. Es handelt sich um Geschäfte, bei denen das Eigentum des Wertpapiers vom Pensionsgeber auf den Pensionsnehmer übertragen wird und bei denen sich Pensionsgeber und Pensionsnehmer unwiderruflich verpflichten, diese Wertpapiere zu einem vorher vereinbarten Preis und Termin zurückzukaufen bzw. rückzuübertragen.
Passive Pensionsgeschäfte werden zum Anschaffungspreis in der Ursprungswährung ohne Rücksicht auf den Marktwert der zugrunde liegenden Wertpapiere bewertet, während die anteiligen Zinsen ab dem Erwerbszeitpunkt unter dem Posten „Sonstige Forderungen“ erscheinen.
Aktiven Pensionsgeschäften zugrunde liegende Wertpapiere werden zum Marktwert bewertet.
- 12) Bewertung der Zinsswaps
Zinsswaps werden zu ihrem Marktwert auf Basis der jeweils anwendbaren Zinskurve bewertet.
- 13) Vergleichszahlen
Bei den Teilfonds, die während des Berichtszeitraums verschmolzen wurden und zum 29. Februar 2012 noch bestanden, wurden die Verschmelzungen durch Übernahme des Nettovermögens der übernommenen Teilfonds oder Fonds durch Zeichnung von Aktien der übernehmenden Teilfonds zum jeweiligen Verschmelzungsdatum verbucht. Die Zeile „Zeichnungen insg. während des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums“ in der „Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ umfasst somit das Nettovermögen der übernommenen Teilfonds bzw. Fonds zum Verschmelzungsdatum.
- 14) Geografische Aufteilung
Die geografische Aufteilung des Wertpapierbestands basiert auf dem Emissionsland.
- 15) Abkürzungen
Position A: A = Ankauf
Position V: V = Verkauf
ZC = Nullkuponanleihen
FLR = variabler Zins
- 16) Erläuterung zur Besteuerung in Indien
Jeder Teilfonds kann in Ländern, in denen er Anlagen tätigt, der Körperschaftssteuer unterliegen. Der beim Verkauf bestimmter indischer Titel aus dem Portfoliobestand erzielte Gewinn unterliegt in Indien einer Kapitalertragssteuer. Gegebenenfalls wird dies in der „Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ unter „Abgaben“ ausgewiesen. Die Berechnung der Steuer erfolgt basierend auf den realisierten Nettogewinnen, wobei etwaige, die Gewinne übersteigende, realisierte Verluste unter bestimmten Bedingungen in das folgende Jahr übertragen und mit künftigen Gewinnen verrechnet werden können. Laut indischer Steuergesetzgebung sind realisierte Nettogewinne aus indischen Wertpapieren, die innerhalb eines Jahres nach Erwerb veräußert werden, zu versteuern. Da die Gesellschaft beabsichtigt, die Wertpapiere im Portfolio länger als ein Jahr zu halten, muss keine latente Steuerschuld auf nicht realisierte Nettogewinne aus indischen Wertpapieren gebildet werden.

Sollte die Gesellschaft zum Ende des Geschäftsjahres einen Verlust aus dem Verkauf von Wertpapieren realisieren, so kann sie die im Verlauf des Berichtsjahres gezahlte Steuer auf realisierte Nettogewinne zurückerlangen, sofern sie dies innerhalb von drei Jahren bei der zuständigen Steuerbehörde beantragt.

Das zum 29. Februar 2012 endende Berichtsjahr hat der Teilfonds Parvest Equity BRIC mit realisierten Verlusten abgeschlossen.

Erläuterung 4. Sonstige Gebühren

Die sonstigen Gebühren werden monatlich berechnet und für diesen Zeitraum auf das durchschnittliche Nettovermögen eines Teilfonds, einer Aktienkategorie oder einer Aktienklasse erhoben. Die sonstigen Gebühren dienen dazu, die allgemeinen Aufwendungen für die bei der Depotbank gehaltenen Anlagen (Depotbankgebühren) und die täglichen Verwaltungsgebühren (Berechnung des Nettoinventarwerts, Registrierung und Buchhaltung, Informationen an die Aktionäre, Druck der erforderlichen Rechtsdokumente und Vertrieb an die Aktionäre, Domizilierung, Wirtschaftsprüfungskosten und Gebühren etc.) zu decken mit Ausnahme der Maklergebühren, der Provisionen für nicht mit den Wertpapierdepots in Zusammenhang stehende Transaktionen, der Verwaltungsratsgebühren, Bankgebühren und Zinsen, einmaliger Gebühren und der in Luxemburg geltenden „Taxe d'abonnement“ sowie weiterer spezieller ausländischer Steuern.

Erläuterung 5. „Taxe“

Zum Erscheinungsdatum des Verkaufsprospekts unterliegt die Gesellschaft in Luxemburg keiner Einkommens- oder Kapitalertragssteuer. Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg einer jährlichen *Taxe d'abonnement* in Höhe von 0,05% des Nettoinventarwerts. Ein ermäßigter Satz von 0,01% gilt für:

- a) Teilfonds mit dem ausschließlichen Zweck der gemeinsamen Anlage in Geldmarktinstrumenten und der Einlage bei Kreditinstituten;
- b) Teilfonds mit dem ausschließlichen Zweck der gemeinsamen Anlage bei Kreditinstituten;
- c) Teilfonds, Anteilkategorien oder -klassen, die institutionellen Anlegern, Vermögensverwaltern und OGAs vorbehalten sind.

Ausnahmen von der Zahlungspflicht der *Taxe d'abonnement* bestehen für:

- a) Vermögenswerte in Form von Anteilen oder Aktien, die an anderen OGAs gehalten werden, wenn für diese Anteile oder Aktien bereits die *Taxe d'abonnement* fällig geworden ist;
- b) Teilfonds, Anteilkategorien und/oder -klassen, die institutionellen Anlegern, Vermögensverwaltern oder OGAs vorbehalten sind:
 - (i) deren Wertpapiere institutionellen Anlegern vorbehalten sind und
 - (ii) deren alleiniger Zweck die gemeinsame Anlage in Geldmarktinstrumenten und die Einlage bei Kreditinstituten ist, und
 - (iii) deren gewichtete verbleibende Portfoliolaufzeit nicht mehr als 90 Tage beträgt, und
 - (iv) die von einer anerkannten Ratingagentur die höchstmögliche Bonitätseinstufung erhalten haben;

- c) Teilfonds, Anteilkategorien und/oder -klassen, die
- (i) Institutionen für betriebliche Altersversorgungssysteme oder ähnliche Anlageformen vorbehalten sind, die durch einen oder mehrere Arbeitgeber für ihre Mitarbeiter eingerichtet worden sind, und die
 - (ii) Gesellschaften vorbehalten sind, in denen ein oder mehrere Arbeitgeber Mittel für Rentenleistungen an ihre Mitarbeiter anlegen;
- d) Teilfonds, deren Hauptziel die Anlage in Mikrofinanzinstitutionen ist;
- e) Teilfonds, Anteilkategorien und/oder -klassen,:
- (i) deren Wertpapiere an mindestens einer Börse oder einem anderen geregelten, regelmäßig geöffneten, anerkannten und der Öffentlichkeit zugänglichen Markt zugelassen sind oder gehandelt werden, und
 - (iii) deren ausschließlicher Zweck darin besteht, die Wertentwicklung eines oder mehrerer Indizes nachzubilden.

Die *Taxe d'abonnement* ist, sofern sie erhoben wird, vierteljährlich zahlbar und wird am Ende des Quartals, für das sie zu zahlen ist, auf der Grundlage des jeweiligen Nettovermögens berechnet.

Außerdem unterliegt die Gesellschaft unter Umständen ausländischen Steuern für OGAs und/oder anderen regulatorischen Abgaben in dem jeweiligen Land, in dem der Teilfonds zum Vertrieb registriert ist.

Erläuterung 6. „Soft Dollar“-Vereinbarungen

Um eine bestmögliche Ausführung zu erreichen, können Maklern als Anerkennung für ihren Research-Aufwand sowie für die im Zusammenhang mit der Ausführung von Geschäften erbrachten Dienstleistungen von den Anlageverwaltern Courtageprovisionen auf Portfoliogeschäfte für die Gesellschaft gewährt werden.

Research-Ergebnisse, Informationen und andere Dienstleistungen gestatten es den Anlageverwaltern, ihre eigenen Research-Arbeiten und Analysen zu steigern und gewähren ihnen Zugang zu Informationen, die von Mitarbeitern anderer Unternehmen stammen.

Nicht als solche Dienstleistungen berücksichtigt werden Aufwendungen für Reisen, Unterkunft, Bewirtung, allgemeine Verwaltungsgüter/-dienstleistungen, Büro- und Raumausstattung, Mitgliedschaften, Gehälter und direkte Zahlungen, die zu Lasten der Anlageverwalter gehen.

In dem am 29. Februar 2012 abgelaufenen Geschäftsjahr schloss die Gesellschaft Soft-Dollar-Vereinbarungen.

Erläuterung 7. Geschäfte mit verbundenen Parteien

Die verbundenen Parteien können in ihrer Eigenschaft als Portfolioverwalter auch Geschäfte oder Anlagen in Währungen oder anderen Finanzprodukten für Rechnung von Teilfonds tätigen, bei denen die verbundenen Parteien als Makler oder für eigene Rechnung oder als Kontrahent für ihre Kunden handeln, einschließlich des Falles, in dem die verbundenen Parteien oder ihre Kunden die Möglichkeit haben, Geschäfte gleichzeitig für eigene Rechnung und für Rechnung jedes Teilfonds zu tätigen.

Bei Käufen und Verkäufen von Wertpapieren für jeden Teilfonds können die verbundenen Parteien auch als Kontrahent zu den besten Marktkonditionen aufgetreten sein.

Die Gesellschaft geht davon aus, dass die von den verbundenen Parteien in Rechnung gestellten Provisionen, Aufschläge und Abschläge wettbewerbsfähig sind, wenngleich die verbundenen Parteien ein Interesse daran haben, günstige Provisionssätze sowie für jeden Teilfonds Aufschläge und Abschläge zu erhalten.

Erläuterung 8. Anlageverwaltungsgebühr^(*)

(Siehe Tabellen Seiten 93-95)

Erläuterung 9. Performancegebühr: Berechnungsmethode und Übersichtstabelle

BNP Paribas Investment Partners Luxembourg erhält eine Performancegebühr (Performance Fee), wenn die Performance der Aktienkategorie des Teilfonds in der Referenzperiode(1):

- einerseits positiv ist,
- andererseits über der Wertentwicklung des Referenzindex liegt oder die in nachstehender Tabelle angegebene Hurdlerate (Mindestergebnis) übersteigt, wobei das „High-Watermark“-Prinzip (HWM) zugrunde gelegt wird. Die High Watermark (neuer Höchststand) entspricht dem letzten Nettoinventarwert des vorausgehenden Geschäftsjahres, für den eine Performancegebühr ausgezahlt wurde (Referenzwert). Das bedeutet, dass für die Teilfonds, die eine Performancegebühr in Bezug auf einen Referenzindex berechnen, nur dann eine Performancegebühr ausgezahlt wird, wenn die betreffende Aktienkategorie eine höhere Performance verzeichnet als der Referenzindex und wenn der Nettoinventarwert je Aktie den Referenzwert übersteigt, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert dieser Aktienkategorie zu diesem Zeitpunkt nicht unbedingt einen neuen historischen Höchstwert erreicht haben muss.

Bei Teilfonds, die bei der Berechnung der Performancegebühr eine Hurdlerate berücksichtigen, kommt diese Provision nur dann zur Auszahlung, wenn

- die betreffende Aktienkategorie eine Performance erzielt, die über der Hurdlerate liegt und
- der Nettoinventarwert dieser Aktienkategorie einen neuen historischen Höchststand erreicht hat.

Für Zwecke der Berechnung gilt Folgendes:

- Die Performancegebühr wird bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes veranschlagt und zurückgestellt. Die jährliche Performancegebühr entspricht der Summe der während des Geschäftsjahres zurückgestellten Beträge. Die Auszahlung der Performancegebühr erfolgt nach jedem Abschlussstichtag eines Geschäftsjahres.
- Werden Aktien der Kategorie im Laufe des Geschäftsjahres zurückgenommen, wird der Anteil der zurückgestellten Performancegebühr, der dem Rücknahmebetrag für die betreffende Aktienkategorie entspricht, trotzdem fällig und am Ende des Geschäftsjahres ausgezahlt.
- Die Performancegebühr für die Aktien der ausschüttenden Klassen wird bei der Berechnung um die gegebenenfalls ausgeschütteten Dividenden berichtigt. In diesem Fall wird die High Watermark der Aktien der ausschüttenden Klassen am Ende des Geschäftsjahres um die während des Geschäftsjahres ausgeschütteten Dividenden bereinigt.
- Änderungen der Referenzindizes, der Hurdleraten und der Prozentsätze der Performancegebühr können nur am Ende des Geschäftsjahres erfolgen.

Übersichtstabelle der Teilfonds mit Performancegebühr

(Siehe Tabelle Seite 96)

(1) Die Referenzperiode entspricht dem Geschäftsjahr der SICAV. Eine Ausnahme gilt dann, wenn der Nettoinventarwert der Aktienkategorie zu Beginn des Geschäftsjahres niedriger ist als der Referenzwert oder die HWM. In diesem Fall beginnt die Referenzperiode mit dem Datum der HWM. Bei Teilfonds, die während des Geschäftsjahres eine Performancegebühr einführen, beginnt die erste Referenzperiode am Tag der Einführung der Gebühr und endet mit dem laufenden Geschäftsjahr.

Erläuterung 10. Wechselkurse zum 29. Februar 2012

Die Umrechnung der „Aufstellung des Nettovermögens“ und der „Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ des Fonds in anderen Währungen als EUR erfolgt zu nachstehenden Wechselkursen:

1 AUSTRALISCHER DOLLAR	(AUD)	0,807689201	EUR
1 SCHWEIZER FRANKEN	(CHF)	0,829841085	EUR
1 DÄNISCHE KRONE	(DKK)	0,134507132	EUR
1 PFUND STERLING	(GBP)	1,194172439	EUR
1 JAPANISCHER YEN	(JPY)	0,009235875	EUR
1 SCHWEDISCHE KRONE	(SEK)	0,113684163	EUR
1 US-DOLLAR	(USD)	0,747551768	EUR
1 KOREANISCHER WON	(KRW)	0,000668218	EUR
1 HONGKONG-DOLLAR	(HKD)	0,096387400	EUR
1 INDONESISCHE RUPIAH	(IDR)	0,000082877	EUR
1 TAIWAN-DOLLAR	(TWD)	0,025430377	EUR
1 MALAISISCHER RINGGIT	(MYR)	0,249557036	EUR
1 SINGAPUR-DOLLAR	(SGD)	0,599502413	EUR
1 PHILIPPINISCHER PESO	(PHP)	0,017484535	EUR
1 NEUSEELÄNDISCHER DOLLAR	(NZD)	0,630338176	EUR
1 BRASILIANISCHER REAL	(BRL)	0,435407324	EUR
1 TÜRKISCHE LIRA	(TRY)	0,428164672	EUR
1 TSCHECHISCHE KRONE	(CZK)	0,040109097	EUR
1 ÄGYPTISCHES PFUND	(EGP)	0,123956442	EUR
1 INDISCHE RUPIE	(INR)	0,015253040	EUR
1 CHILENISCHER PESO	(CLP)	0,001564243	EUR
1 MEXIKANISCHER PESO	(MXN)	0,058445866	EUR
1 SÜDAFRIKANISCHER RAND	(ZAR)	0,100339650	EUR
1 UNGARISCHER FORINT	(HUF)	0,003473308	EUR
1 MAROKKANISCHER DIRHAM	(MAD)	0,089522309	EUR
1 POLNISCHER ZLOTY	(PLN)	0,243140401	EUR
1 ARGENTINISCHER PESO	(ARS)	0,171604589	EUR
1 RUMÄNISCHER LEU	(RON)	0,229956423	EUR
1 NORWEGISCHE KRONE	(NOK)	0,134505323	EUR
1 KOLUMBIANISCHER PESO	(COP)	0,000422107	EUR
1 URUGUAYISCHER PESO	(UYU)	0,038533492	EUR
1 RUSSISCHER RUBEL	(RUB)	0,025587947	EUR
1 CHINESISCHER RENMINBI	(CNY)	0,118779658	EUR
1 KANADISCHER DOLLAR	(CAD)	0,758984479	EUR
1 PERUANISCHER NUEVO SOL	(PEN)	0,279146370	EUR

Erläuterung 11. Wertpapierleih- und Pensionsgeschäfte

Das Gesamtvolumen der Wertpapierleihgeschäfte für die betreffenden Teilfonds zum 29. Februar 2012 ist in den jeweiligen Portfolios ausgewiesen.

Zum 29. Februar 2012 gab es keine Wertpapierpensionsgeschäfte.

Der Wert der erhaltenen Sicherheiten für die Wertpapierleihgeschäfte beträgt EUR 3 391 468 447.

Erläuterung 12. Transaktionskosten (ungeprüft)

Die dem Fonds im Zusammenhang mit dem Erwerb oder der Veräußerung von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder sonstigen zulässigen Vermögensgegenständen entstehenden Gebühren setzen sich größtenteils aus Standardgebühren, verschiedenen Transaktionsgebühren, Stempelgebühren, Courtagen, Depotgebühren, Mehrwertsteuern, Börsengebühren, RTO-Gebühren und der Verwässerungsgebühr zusammen. Transaktionskosten sind in die Kosten für den Erwerb und die Veräußerung von Wertpapieren einberechnet.

Wie auf dem Anleihenmarkt üblich, wird eine Spanne zwischen Ausgabe- und Rücknahmekurs beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren und andere Finanzinstrumente zugrunde gelegt. Bei allen Transaktionen besteht folglich eine Differenz zwischen den Kauf- und Verkaufspreisen des Maklers, die dessen Courtage darstellt.

Im Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis 29. Februar 2012 setzten diese Transaktionskosten sich folgendermaßen zusammen:

(Siehe Tabellen Seiten 98-99)

Erläuterung 13. Globales Marktrisiko (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds entscheidet im Anschluss an eine Risikoprofil-Bewertung zwischen dem Commitment Approach und der Value-at-Risk-Methode (99%, 1 Monat) zur Ermittlung des globalen Marktrisikos.

Die verwendeten VaR-Grenzen (Untergrenze, Obergrenze und Durchschnittswert) werden berechnet durch Division des täglichen VaR durch die tägliche VaR-Grenze (20% bei Teilfonds mit Absolute-Return-VaR und der zweifache Referenzwert-VaR für relative VaR bei Teilfonds mit relativem VaR).

Die Informationen zum globalen Marktrisiko für das am 29. Februar 2012 abgelaufene Geschäftsjahr sind folgende:

(Siehe Tabellen Seiten 100-101)

Erläuterung 14. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 26. März 2012 wurde der Teilfonds PARVEST BOND WORLD EMERGING ADVANCED durch Verschmelzung mit dem Teilfonds BNP Paribas L1 Flexi III Bond World Emerging Advanced aufgelegt.

Am 19. März 2012 verschmolz BNP Paribas L1 Convertible Bond Asia mit PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA.

Am 1. Juni 2012 wurde PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS liquidiert.

Portfolioumsatz (ungeprüft)

Der Portfolioumsatz eines Teilfonds wird nach folgender Formel berechnet:

$$\frac{((\text{Wertpapierkäufe insgesamt} + \text{Wertpapierverkäufe insgesamt}) - (\text{Ausgabe von Fondsanteilen insgesamt} + \text{Rücknahme von Fondsanteilen insgesamt}))}{\text{durchschnittliches Nettovermögen des Teilfonds}}$$

Die Umschlaggeschwindigkeit des Portfolios wird auf Basis der letzten zwölf Monate berechnet.

Die Angaben zum Portfolioumsatz erlauben keine Folgerungen über den künftigen Portfolioumsatz. Die Anlagepolitik der Kurzläufer-Teilfonds verlangt Investitionen in kurzfristige Instrumente, was wiederum einen hohen Portfolioumschlag impliziert. Angaben zum Portfolioumsatz dieser Teilfonds wären folglich für den Anleger nicht repräsentativ.

(Siehe Tabellen Seiten 102-103)

Performance der Teilfonds (ungeprüft)

(Siehe Tabellen Seiten 104-109)

Toelichtingen bij de financiële staten per 29 februari 2012

Toelichting 1. Algemeen

Sinds 1 maart 2011 heeft de vennootschap de volgende wijzigingen doorgevoerd:

1) Wijziging van de naam van compartimenten:

Op 15 december 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD CURRENCY 10 PARVEST BOND WORLD PARVEST EQUITY RUSSIA PARVEST MULTI ASSET 4 PARVEST MULTI ASSET 4 (USD) PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO) PARVEST TARGET RETURN PLUS (USD)	naam gewijzigd naam gewijzigd naam gewijzigd naam gewijzigd naam gewijzigd naam gewijzigd naam gewijzigd	PARVEST MULTI-STRATEGY FX PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD) PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD
---------------------	---	--	--

2) Volledige fusies:

Op 14 maart 2011	PARVEST BOND EURO PARVEST BOND EURO CORPORATE PARVEST BOND EURO GOVERNMENT PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED PARVEST BOND EURO SHORT TERM PARVEST BOND EUROPE PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	integreert integreert integreert integreert integreert integreert integreert integreert integreert integreert	BNP Paribas L1 Bond Euro BNP Paribas L1 Bond Euro Corporate BNP Paribas L1 Bond Euro Government BNP Paribas L1 Bond Euro Inflation-Linked BNP Paribas L1 Bond Euro Medium Term BNP Paribas L1 Bond Europe Opportunities BNP Paribas L1 V150 BNP Paribas L1 Equity Europe Small Cap BNP Paribas L1 Equity High Dividend Europe BNP Paribas L1 Sustainable Equity Europe
Op 21 maart 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD CURRENCY 10 PARVEST BOND USA HIGH YIELD PARVEST EQUITY BRAZIL PARVEST EQUITY JAPAN PARVEST EQUITY JAPAN PARVEST EQUITY LATIN AMERICA PARVEST SHORT TERM EURO PARVEST SHORT TERM USD	integreert integreert integreert integreert integreert integreert integreert integreert	BNP Paribas L1 World Currency BNP Paribas L1 Bond USD High Yield BNP Paribas L1 Equity Brazil BNP Paribas L1 Equity Best Selection Japan BNP Paribas L1 Equity Japan BNP Paribas L1 Equity Latin America BNP Paribas L1 Short Term Euro BNP Paribas L1 Short Term USD
Op 11 juli 2011	PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE BOND PARVEST ABSOLUTE RETURN WORLD BOND (USD) PARVEST BOND EURO LONG TERM PARVEST BOND EUROPE HIGH YIELD PARVEST BOND WORLD ABS PARVEST BOND WORLD HIGH YIELD PARVEST ENHANCED CASH 1 YEAR	geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door	PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS BNP Paribas L1 V350 BNP Paribas L1 Bond Euro Long Term BNP Paribas L1 Bond Euro High Yield PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE BNP Paribas L1 Bond World High Yield PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS
Op 18 juli 2011	PARVEST EQUITY ASIA EX-JAPAN PARVEST EQUITY CHINA PARVEST EQUITY EURO PARVEST EQUITY EUROPE ALPHA PARVEST EQUITY EUROPE EMERGING PARVEST EQUITY EUROPE FINANCE PARVEST EQUITY EUROPE GROWTH PARVEST EQUITY GERMANY PARVEST EQUITY GLOBAL BRANDS PARVEST EQUITY INDIA PARVEST EQUITY TURKEY PARVEST EQUITY USA SMALL CAP PARVEST EQUITY WORLD EMERGING PARVEST EQUITY WORLD RESOURCES	geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door geïntegreerd door	BNP Paribas L1 Equity Best Selection Asia Ex-Japan BNP Paribas L1 Equity China BNP Paribas L1 Equity Best Selection Euro BNP Paribas L1 Equity Best Selection Europe BNP Paribas L1 Equity Europe Emerging BNP Paribas L1 Equity Europe Finance BNP Paribas L1 Equity Europe Growth BNP Paribas L1 Equity Germany BNP Paribas L1 Equity World Consumer Durables BNP Paribas L1 Equity India BNP Paribas L1 Equity Turkey BNP Paribas L1 Equity USA Small Cap BNP Paribas L1 Equity World Emerging BNP Paribas L1 World Energy
Op 12 december 2011	PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO) PARVEST SHORT TERM CHF PARVEST SHORT TERM GBP	integreert geïntegreerd door geïntegreerd door	PARWORLD Dynallocation BNP Paribas InstiCash (CHF) BNP Paribas InstiCash (GBP)

3) Lancering:

17 januari 2012	PARVEST MULTI-STRATEGY MEDIUM VOL
-----------------	-----------------------------------

4) Internationale registratie:

Er kan officieel worden ingeschreven op PARVEST en het kan openbare spaargelden verzoeken in de landen waarvan het een handelslicentie heeft verkregen:

- Luxemburg (27 maart 1990),	- Spanje (23 september 1997),	- Portugal (augustus 10, 2000),	- Singapore (29 juni 2007),
- Frankrijk (20 september 1990),	- Chili (27 maart 1998),	- Jersey (8 januari 2001),	- Macao (26 september 2007),
- België (25 september 1990),	- Hongkong (2 april 1998),	- Peru (30 april 2001),	- Cyprus (7 april 2008),
- Zwitserland (18 december 1990),	- Griekenland (3 maart 1999),	- Finland (18 juli 2001),	- Slowakije (9 april 2008),
- Nederland (1 mei 1991),	- Zweden (29 december 1999),	- Liechtenstein (30 augustus 2001),	- Denemarken (15 februari 2011)
- Duitsland (17 augustus 1993),	- Taiwan (6 maart 2000),	- Tsjechië (21 december 2001),	- Malta (16 maart 2011)
- Italië (12 januari 1996),	- Libanon (23 juni 2000),	- Hongarije (10 mei 2003),	- Polen (2 maart 2012)
- Oostenrijk (30 december 1996),	- Noorwegen (27 juli 2000),	- Verenigd Koninkrijk (22 april 2005),	

Vooraleer in te tekenen in een land waar PARVEST is geregistreerd, moet men nagaan welke compartimenten, categorieën en aandelenklassen men mag kopen.

Toelichting 2. De aandelen categorieën en -klassen van de vennootschap

Categorie	Klasse	Op naam	Aan toonder ¹	Beleggers	Oorspronkelijke inschrijvingsprijs per aandeel ²	Minimumparticipatie ³
Classic	Capitalisation (CAP)	Ja	Ja	Alle	EUR 100 USD 100 CHF 100 GBP 100 JPY 10 000 AUD 100	Geen
	Distribution (DIS)					
Classic New Distri	Distribution (DIS)	Ja	Ja	Alle		
N	Capitalisation (CAP)	Ja	Ja	Alle		
X	Capitalisation (CAP)	Ja	Nee	Toegelaten beleggers		
I	Capitalisation (CAP) Distribution (DIS)	Ja	Ja (3)	Institutionele beleggers ICB's	EUR 100.000 USD 100.000 CHF 100.000 GBP 100.000 JPY 3.000.000 AUD 100.000	<u>Institutionele beleggers</u> EUR 3 miljoen per compartiment of EUR 10 miljoen in PARVEST en BNP Paribas L1 (gecumuleerd bedrag) ICB's: geen
Privilege	Kapitalisatie (KAP)	Ja	Ja	Alle	EUR 100 USD 100 CHF 100 GBP 100 JPY 10 000 AUD 100	EUR 1 miljoen per compartiment, behalve voor compartimenten Short Term Euro, USD EUR 100 Beheerders: geen

(1) Niet-gecertificeerd (2) Zonder inschrijvingscommissie, indien van toepassing (3) Naar goeddunken van de Raad van Bestuur

Gehedgede categorieën

In bepaalde compartimenten, kunnen er gehedgede categorieën worden gecreëerd.

Deze categorieën onderscheiden zich doordat ze hun wisselkoersrisico's hedgen wat de rekenmunt van het compartiment betreft. In geval van wijzigingen in de waarde van de portefeuille of van inschrijvingen en terugkopen, zal er in de mate van het mogelijke en binnen specifieke bandbreedtes hedging worden toegepast (indien die limieten van tijd tot tijd niet worden gerespecteerd, zal de hedging worden aangepast). Het wisselkoersrisico blijft dus gedeeltelijk bestaan omdat die hedging geen rekening kan houden met de valutablootstelling van alle onderliggende beleggingen van het betrokken compartiment.

De munt van deze categorieën is weergegeven in hun munteenheid (bijvoorbeeld, "Classic H EUR" voor een categorie die gehedged is in EUR en de rekenmunt van het compartiment is USD).

Indien de belegger geen specifieke informatie heeft verschaft, zullen de orders die worden ontvangen, worden verwerkt in de referentievaluta van de categorie. De kenmerken van deze categorieën zijn gelijk aan die van dezelfde niet-gehedgede categorieën die in hetzelfde compartiment bestaan.

Deze categorieën zullen worden opgericht op een datum en in compartimenten die de Raad van Bestuur zal bepalen. De beleggers worden uitgenodigd om, vóór intekening, informatie te vragen over de opening van de categorieën, hun munten en de compartimenten waarin zij zullen worden geopend.

Als de activa van een van deze categorieën in enig compartiment onder één miljoen euro of een equivalent daarvan zakken, behoudt de Raad van Bestuur zich het recht voor om de categorie te sluiten en samen te laten smelten met dezelfde niet-gehedgede categorie van hetzelfde compartiment.

Categorieën met één munt

De Raad van Bestuur kan categorieën aanbieden die worden uitgegeven en gewaardeerd in een enkele eenheidsmunt. De munt waarin een bepaalde categorie wordt uitgegeven en gewaardeerd wordt aangegeven door de munteenheid van de categorie (bijvoorbeeld "Classic USD" voor een categorie die enkel wordt uitgegeven en gewaardeerd in USD).

Toelichting 3. Belangrijkste boekhoudmethodes

- 1) Algemene verklaringen voor de verschillende compartimenten
De (geconsolideerde) financiële staten van PARVEST worden uitgedrukt in EUR door de financiële staten van de compartimenten uitgedrukt in andere munten dan EUR te converteren tegen de wisselkoers die geldt aan het einde van het boekjaar.
- 2) Conversie van valuta
De rekeningen van elk compartiment worden bijgehouden in de munt waarin de netto-inventariswaarde wordt uitgedrukt, en de financiële staten worden uitgedrukt in die munt.
De aanschaffingswaarde van effecten die worden gekocht in andere munten dan de referentievaluta van het compartiment wordt omgerekend in de valuta van het compartiment op basis van de geldende wisselkoersen op de aankoopdatum.
De inkomsten en uitgaven uitgedrukt in een andere munt dan die van het compartiment wordt omgerekend in de munt van het compartiment op basis van de geldende wisselkoersen op de transactiedatum.
Op de afsluitingsdatum worden de marktwaardes van de effecten (bepaald door de hieronder beschreven methode), claims, rekeningtegoeden en schulden uitgedrukt in een andere munt dan die van het compartiment geconverteerd naar de munt van het compartiment op basis van de wisselkoersen die gelden op die datum. Alle uitwisselingsverschillen die voortvloeien uit de conversie van de effecten, claims, rekeningtegoeden en schulden worden dan opgenomen in het nettoresultaat voor het boekjaar.
- 3) Presentatie van de financiële staten
De financiële staten worden voorgelegd op basis van de recentst berekende netto-inventariswaarde (31 december 2010) tijdens het boekjaar. In overeenstemming met het prospectus, werd de netto-inventariswaarde berekend met behulp van de recentste gekende wisselkoersen op het ogenblik van de berekening. De aandelenmarktprijzen en -wisselkoersen zijn die van 29 februari 2012. Dit principe werd op uniforme en consistente wijze toegepast voor alle compartimenten. Ter informatie: er is een bepaalde doorlooptijd nodig alvorens er indicatieve prijzen beschikbaar worden voor bepaalde illiquide effecten, zodat het voor die effecten om materiële redenen onmogelijk was om de prijzen op 29 februari 2012 te gebruiken voor de laatste netto-inventariswaarde van het boekjaar.
Die netto-inventariswaarden zouden echter niet aanzienlijk hebben verschild van die in de financiële staten.
- 4) Waarderingen van de effectenportefeuille
De waardering van alle effecten die genoteerd staan op een beurs of een andere gereguleerde markt die op regelmatige wijze functioneert, erkend is en toegankelijk is voor het publiek, is gebaseerd op de sluitingsprijs van de datum waarop het order wordt aanvaard, en, als de betrokken effecten worden verhandeld op verscheidene markten, gebaseerd op de recentste prijs van de voornaamste markt waarop zij worden verhandeld; als die prijs geen juiste weergave vormt, zal de waardering worden gebaseerd op de waarschijnlijke verkoopprijs die de Raad van Bestuur voorzichtig en te goeder trouw zal schatten.
Niet-geregistreerde effecten of effecten die niet worden verhandeld op een beurs of andere gereguleerde markt die op regelmatige wijze functioneert, erkend is en toegankelijk is voor het publiek, worden gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke verkoopprijs die voorzichtig en te goeder trouw wordt geraamd door een gekwalificeerde professional die de Raad van Bestuur hiervoor aanstelde.
- 5) Waardering van verhandelbare schuldvorderingen uitgegeven aan variabele rentevoeten
Verhandelbare schuldvorderingen uitgegeven aan variabele rentevoeten worden aan hun nominale waarde opgenomen in de portefeuille. Interest die wordt opgebouwd, maar niet verschuldigd is en de dagelijks pro rata berekening van het verschil tussen de aankoopwaarde en nominale waarde worden opgenomen onder het punt "Te ontvangen dividenden en interest" in het "Overzicht van de nettoactiva" en onder het punt "Dividenden en netto-interest" in het "Overzicht van de transacties en de wijzigingen in de nettoactiva".
- 6) Waardering van valutatermijncontracten
Valutatermijncontracten die nog openstaan op de afsluitingsdatum worden gewaardeerd door referentie aan de valutatermijnrente die overeenkomt met de resterende looptijd van het contract. Alle niet-gerealiseerde winsten en verliezen worden opgenomen bij het bepalen van het resultaat van de transacties.
Om de nettoposities per munt te berekenen, worden de posities geconverteerd tegen de valutatermijnrente die overeenkomt met de resterende looptijd van het contract.
- 7) Waardebeoordeling van financiële instrumenten
Financiële futures worden gewaardeerd aan hun laatst gekende marktprijs. De andere financiële instrumenten worden gewaardeerd aan de prijzen waaraan de positie zou kunnen worden vereffend, afhankelijk van de op de waarderingdatum heersende omstandigheden op de markt.
De daaruit voortvloeiende gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten of verliezen worden opgenomen in het "Overzicht van de transacties en de wijzigingen in de nettoactiva".
Om de nettoposities per munt van financiële instrumenten te berekenen, worden de posities geconverteerd tegen de wisselkoers die geldt op de afsluitingsdatum.
De onderliggende effecten op indextermijncontracten worden weergegeven na de effectenportefeuilles en worden berekend aan de nominale waarde van het contract.
- 8) Waardering van Credit Default Swaps (kredietrisicodekkingsovereenkomsten)
De waarde van een Credit Default Swap zal worden bepaald door de waarde van het beschermingsgedeelte en de waarde van het premiegedeelte te vergelijken. De waarde van het premiegedeelte wordt verkregen door de toekomstige premiestromen af te trekken met behulp van de relevante voor risico aangepaste korting. De waarde van het beschermingsgedeelte is de actuele waarde van het verwachte verlies dat eigen is aan het contract. De mislukingskansen die worden gebruikt om het verwachte verlies te berekenen, worden afgeleid uit de structuur van swaprentes aan de marktwaarde. De swaprentes aan de marktwaarde zullen worden verkregen bij een kruising van tegenpartijen op de markt.
- 9) Waardering van Total Return Swaps en performance swaps
De vennootschap kan Total Return Swap contracts ("TRS") en performance swaps aangaan waarbij de vennootschap en de tegenpartij instemmen om betalingen uit te wisselen waarbij een of beide partijen de rendementen betaalt/betalen die door een activakorf, een index enz. worden gegenereerd. De betalingen die door de vennootschap aan de tegenpartij worden gedaan en omgekeerd worden berekend op basis van een specifiek effect, een specifieke index of een bepaald nominaal bedrag van een financieel instrument.
De onderliggende effecten of instrumenten moeten verhandelbare effecten zijn en de indexen moeten indexen zijn op basis van een gereguleerde markt.
De waardering van die TRS en performance swaps zal op elk moment het verschil weergeven tussen de laatst gekende prijs van het onderliggende effect en de waardering waarmee rekening werd gehouden wanneer de transactie werd uitgevoerd.
De details van de onderliggende effecten zijn beschikbaar op aanvraag bij BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.

10) Presentatie van opties

Optiecontracten die buiten de beurs worden verhandeld, worden gewaardeerd aan de prijzen waaraan de positie kan worden vereffend onder de heersende marktomstandigheden op de waarderingsdatum. De vereffeningsswaarde van termijncontracten of optiecontracten verhandeld op gereglementeerde markten zal worden gebaseerd op de recentst beschikbare verkoopprijs van die contracten op de gereglementeerde markten waarop die termijncontracten of optiecontracten worden verhandeld door de sicav; op voorwaarde dat als een termijncontract of een optiecontract niet kan worden vereffend op de dag waarop de nettoactiva worden gewaardeerd, de basis die wordt gebruikt om de liquidatiewaarde van dit contract te bepalen eerlijk en redelijk zal worden vastgesteld door de Raad van Bestuur. Opties worden opgenomen in het "Overzicht van de effectenportefeuille" onder de titel "Opties".

11) Waardering van effectenleningen, omgekeerde terugkoop- en terugkoopovereenkomsten

Effectenleningen zorgt voor remuneratie voor het compartiment volgens de contracten en wordt opgenomen in het "Overzicht van de transacties en de wijzigingen in de nettoactiva" onder "Andere inkomsten". Effectenleningen kunnen op elk ogenblik worden herroepen.

Effecten die werden geleend worden weergegeven in de nettoactiva van het compartiment in kwestie, aan hun marktwaarde.

Omgekeerde terugkoopverrichtingen (of terugkoopverrichtingen) worden behandeld als leentransacties gewaarborgd door de onderliggende effecten. Dat zijn transacties waarmee de overdrager eigendom van effecten overdraagt op een andere persoon (de ontvanger) en waarmee de overdrager zich onherroepelijk ertoe verbindt om deze terug te kopen en de ontvanger zich onherroepelijk ertoe verbindt om ze terug te bezorgen, aan een overeengekomen prijs en op een afgesproken datum.

Omgekeerde terugkoopovereenkomsten op effecten worden gewaardeerd aan hun aankoopprijs uitgedrukt in de oorspronkelijke munt, ongeacht de marktwaarde van de onderliggende effecten, waarbij de pro rata opgebouwde interest sinds de aankoopdatum wordt weergegeven onder de titel "Overige vorderingen".

Terugkoopovereenkomsten op effecten worden gewaardeerd aan hun marktwaarde.

12) Waardering van renteswaps

Renteswaps worden gewaardeerd aan hun marktwaarde die wordt bepaald door referentie aan de curve van de geldende rentevoeten.

13) Vergelijkingen

Wat betreft de compartimenten die fuseerden tijdens de financiële periode en die nog geopend waren op 29 februari 2012, werden er fusies met absorptie van de nettoactiva van de geïntegreerde compartimenten of fondsen opgenomen in de rekeningen door middel van een intekening op de integrerende compartimenten op de fusiedata. Bijgevolg bevat het punt "Totaal inschrijvingen tijdens het boekjaar/periode" in het "Overzicht van de transacties en de wijzigingen in de nettoactiva" de nettoactiva van de geïntegreerde compartimenten of fondsen op de fusiedata.

14) Geografische verspreiding

De geografische verspreiding van de effectenportefeuille is gebaseerd op het emitterende land.

15) Afkortingen

Positie A: A = aankoop

Positie V: V = verkoop

NC = nulcoupon

VR = vlottende rente

16) Toelichting over het Indiase belastingstelsel

Elk compartiment kan in bepaalde landen waarin het belegt, onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting. De meerwaarden die worden bekomen tijdens de overdracht van bepaalde Indiase effecten binnen een compartiment zijn onderworpen aan de belasting op meerwaarde in India, waarbij de voorgelegde meerwaarde, in voorkomend geval, wordt opgenomen in de "Staat van de verrichtingen en variaties van de nettoactiva" onder de rubriek "Belastingen". De belastingen worden berekend op basis van de gerealiseerde nettomeerwaarden, en de gerealiseerde waardeverminderingen die hoger zijn dan de meerwaarden kunnen, in bepaalde omstandigheden, een jaar worden uitgesteld om daarna te worden afgehouden van de toekomstige winsten. Het Indiase fiscale recht eist een belasting op de nettomeerwaarden uit de overdracht van Indiase effecten die worden verkocht binnen een termijn van een jaar na de datum van hun aankoop. Rekening houdend met haar intentie om de effecten langer dan een jaar in de portefeuille te houden, treft de vennootschap geen voorziening voor een uitgestelde belastingschuld op niet-gerealiseerde nettowinsten op Indiase effecten.

Als de vennootschap bij de afsluiting een totale minderwaarde noteert bij de verkoop van effecten, zal ze de belasting die ze tijdens het boekjaar betaalde krachtens gerealiseerde winsten terugkrijgen, op voorwaarde dat ze daartoe binnen de drie jaar een aanvraag indient bij de fiscale administratie.

Op 29 februari 2012 sloot het compartiment Parvest Equity BRIC het jaar af met gerealiseerde verliezen.

Toelichting 4. Andere vergoedingen

De andere vergoedingen worden berekend en maandelijks afgetrokken van de gemiddelde nettoactiva van een compartiment, een aandelen categorie of aandelenklasse en worden gebruikt om de algemene kosten van de activa die bij de bewaardhoudende bank worden behouden (vergoeding van de bewaardhoudende bank) en de dagelijkse administratieve kosten te dekken (berekening van de NIW, registratie en boekhouding, informatie aan de aandeelhouders, drukwerk en distributie van de nodige juridische documenten aan de aandeelhouders, domiciliëring, controlekosten enz.), met uitzondering van de makelaarsvergoedingen, provisies voor transacties die geen verband houden met de effectenrekeningen, bestuurdersvergoedingen, bankkosten en interest, eenmalige kosten en de inschrijvingstaks die geldt in Luxemburg, evenals andere specifieke buitenlandse belastingen.

Toelichting 5. Belasting

De vennootschap is op de datum van het prospectus niet aansprakelijk voor enige Luxemburgse inkomstenbelastingen of vermogenswinstbelasting.

De vennootschap moet in Luxemburg jaarlijks een *inschrijvingstaks* betalen die gelijk is aan 0,05% van de netto-inventariswaarde. Dat tarief wordt gereduceerd naar 0,01% voor:

- compartimenten met het exclusieve doel om collectief te beleggen in geldmarktinstrumenten en deposito's bij kredietinstellingen;
- compartimenten met het exclusieve doel om collectief te beleggen bij kredietinstellingen;
- compartimenten, categorieën of klassen voorbehouden voor institutionele beleggers, beheerders en ICB's.

De volgende zaken zijn vrijgesteld van deze inschrijvingstaks:

- de waarde van de activa die wordt vertegenwoordigd door deelbewijzen of aandelen in andere ICB's, op voorwaarde dat men al inschrijvingstaks heeft betaald op die deelbewijzen of aandelen;
- compartimenten, aandelen categorieën en/of -klassen voorbehouden voor institutionele beleggers, beheerders of ICB's:
 - waarvan de effecten zijn voorbehouden voor institutionele beleggers, en
 - die als exclusief doel de collectieve belegging in geldmarktinstrumenten en de plaatsing van deposito's bij kredietinstellingen hebben, en
 - waarvan de gewogen resterende looptijd van de portefeuille niet meer bedraagt dan 90 dagen, en
 - die de hoogst mogelijke rating hebben gekregen van een erkend ratingagentschap;

c) compartimenten, aandelencategorieën en/of -klassen voorbehouden aan:

(i) instellingen voor ouderdomspensioenen of vergelijkbare beleggingsinstrumenten, opgericht op initiatief van een of meer werkgevers ten voordele van hun werknemers, en

(ii) ondernemingen met een of meer beleggingsfondsen voor werkgevers die bedoeld zijn om hun werknemers pensioenvoordelen te bieden;

d) compartimenten met als hoofddoel het beleggen in microfinancieringsinstellingen;

e) compartimenten, aandelencategorieën en/of -klassen:

(i) waarvan de effecten zijn genoteerd of worden verhandeld op ten minste één beurs of een andere regelmatig werkende gereguleerde markt die erkend is en openstaat voor het publiek, en

(ii) die als exclusief doel het repliceren van de prestaties van een of meer indices hebben.

Wanneer de *inschrijvingstaks* verschuldigd is, moet ze driemaandelijks worden betaald op basis van de relevante nettoactiva en wordt ze berekend aan het einde van het kwartaal

waarvoor ze geldt.

Bovendien kan de vennootschap onderworpen zijn aan belastingen op buitenlandse ICB's en/of heffingen van andere controlediensten in het land waar het compartiment is geregistreerd voor distributie.

Toelichting 6. "Soft dollars" arrangements

Om de best mogelijke uitvoering te verkrijgen, kunnen de portefeuillebeheerders makelaarscommissies op portefeuilleantransacties voor de onderneming uitloven aan makelaars, ter erkenning van hun onderzoekswerk en geleverde diensten bij de uitvoering van transacties.

Doordat de portefeuillebeheerders onderzoekswerk, informatie en overige diensten ontvangen, kunnen ze hun eigen onderzoeks- en analysewerk verbeteren en dat geeft hen toegang tot informatie over werknemers van andere ondernemingen.

Deze diensten houden geen rekening met de reis-, accommodatie- of entertainmentkosten, algemene goederen/administratieve diensten, kantoorapparatuur en lokalen, lidmaatschapsvergoedingen, salarissen en directe betalingen, die de fondsenbeheerders moeten bekostigen.

Tijdens het boekjaar dat eindigde op 26 februari 2012 trof de vennootschap "soft dollar" regelingen.

Toelichting 7. Transacties met gelieerde partijen

De verbonden partijen kunnen, in hun capaciteit als portefeuillebeheerders, ook transacties uitvoeren of beleggen in munten of andere financiële producten voor rekening van elk compartiment waarvoor de verbonden partijen optreden als makelaar of voor eigen rekening, of als tegenpartij voor hun klanten, inclusief ingeval de verbonden partijen of hun klanten de mogelijkheid hebben om tegelijk zowel transacties uit te voeren voor eigen rekening als voor rekening van elk compartiment.

Bij de verwerking van aankopen en verkopen van effecten voor elk compartiment, kunnen de verbonden partijen ook hebben opgetreden als tegenpartij in de beste marktsituatie.

De vennootschap meent dat de provisies, stijgingen en kortingen die worden gefactureerd door de verbonden partijen scherp zijn, hoewel het in het belang van de verbonden partijen is om gunstig commissietarieven, stijgingen en kortingen te ontvangen voor elk compartiment.

Toelichting 8. Beheerskosten^(*)

(Zie tabellen op de ommezijde 93-95)

Toelichting 9. Prestatiecommissie: berekeningsmethode en samenvattingstabel

BNP Paribas Investment Partners Luxembourg zal een uitvoeringsvergoeding ontvangen als de prestaties van de aandelencategorie van het compartiment voor de relevante referentieperiode⁽¹⁾ als volgt zijn:

- allereerst, positief,
- en vervolgens, beter dan de prestaties van de benchmark-index of minimaal gewenst percentage aangegeven in de onderstaande tabel, wanneer het hoogwatermerkprincipe (HWM) wordt toegepast. Het hoogwatermerk zal de laatste netto-inventariswaarde van het vorige boekjaar zijn waarvoor een uitvoeringsvergoeding werd betaald (de referentiewaarde). Dat betekent dat, voor compartimenten die een uitvoeringsvergoeding berekenen in vergelijking met een benchmark-index, de uitvoeringsprovisie mag worden betaald als de relevante aandelencategorie beter presteerde dan de benchmark-index en als de netto-inventariswaarde per aandeel groter is dan de referentiewaarde, hoewel de netto-inventariswaarde van de aandelencategorie mogelijk niet zijn hoogste punt heeft bereikt op dat moment.

Voor compartimenten die een uitvoeringsvergoeding berekenen in vergelijking met een minimaal gewenst percentage, betekent dit dat de uitvoeringsprovisie enkel zal worden betaald als:

- de relevante aandelencategorie beter heeft gepresteerd dan het minimaal gewenst percentage, en
- de netto-inventariswaarde van de aandelencategorie een historisch hoogtepunt heeft bereikt.

Voor de berekening:

- zal tijdelijk een uitvoeringsvergoeding worden toegewezen aan elke netto-inventariswaarde die wordt berekend. De jaarlijkse vergoeding zal overeenkomen met de resultaten die werden verkregen door de vergoedingen die werden toegewezen over het jaar op te tellen. De uitvoeringsprovisie zal worden betaald aan het einde van het boekjaar.
- Als aandelen van de categorie worden teruggekocht tijdens het jaar, zal het gedeelte van de voorziene uitvoeringsvergoeding die overeenkomt met het totale teruggekochte bedrag voor de categorie nog steeds worden aangerekend en betaald aan het einde van het boekjaar.
- De uitvoeringsprovisie voor aandelen van de uitkerende klasse zal worden aangepast om rekening te houden met uitgekeerde dividenden. In dit geval zal het hoogwatermerk voor aandelen van de uitkerende klasse worden aangepast aan het einde van het boekjaar om de tijdens het jaar uitgekeerde dividenden te weerspiegelen.
- Benchmarkindexen, minimaal gewenste percentages en tarieven van de uitvoeringsvergoeding kunnen enkel worden gewijzigd aan het einde van een boekjaar.

Samenvattingstabel van de compartimenten met uitvoeringsprovisie

(Zie tabel op de ommezijde 96)

(1) De referentieperiode zal het boekjaar van de sicav betekenen, tenzij de netto-inventariswaarde van de aandelencategorie aan het begin van het boekjaar minder bedraagt dan de referentiewaarde of HWM. In dat geval zal de referentieperiode van start gaan vanaf de HWM-datum. Wanneer een compartiment in het midden van het jaar een uitvoeringsvergoeding introduceert, zal de eerste referentieperiode lopen vanaf de dag dat de vergoeding werd geïntroduceerd en eindigen op het einde van dat boekjaar.

Toelichting 10. Wisselkoersen op 29 februari 2012

De wisselkoersen die worden gebruikt om het "Overzicht van de nettoactiva" en het "Overzicht van de transacties en de wijzigingen in de nettoactiva" van het fonds om te zetten in munten andere dan EUR zijn:

1 AUSTRALISCHE DOLLAR	(AUD)	0,807689201	EUR
1 ZWITSERSE FRANK	(CHF)	0,829841085	EUR
1 DEENSE KROON	(DKK)	0,134507132	EUR
1 POND STERLING	(GBP)	1,194172439	EUR
1 JAPANSE YEN	(JPY)	0,009235875	EUR
1 ZWEEDSE KROON	(SEK)	0,113684163	EUR
1 AMERIKAANSE DOLLAR	(USD)	0,747551768	EUR
1 KOREAANSE WON	(KRW)	0,000668218	EUR
1 HONGKONGSE DOLLAR	(HKD)	0,096387400	EUR
1 INDONESISCHE ROEPIA	(IDR)	0,000082877	EUR
1 TAIWANESE DOLLAR	(TWD)	0,025430377	EUR
1 MALEISCHE RINGGIT	(MYR)	0,249557036	EUR
1 SINGAPORESE DOLLAR	(SGD)	0,599502413	EUR
1 FILIPPIJNSE PESO	(PHP)	0,017484535	EUR
1 NIEUW-ZEELANDSE DOLLAR	(NZD)	0,630338176	EUR
1 BRAZILIAANSE REAL	(BRL)	0,435407324	EUR
1 TURKSE LIRE	(TRY)	0,428164672	EUR
1 TSJECHISCHE KORUNA	(CZK)	0,040109097	EUR
1 EGYPTISCHE POND	(EGP)	0,123956442	EUR
1 INDIASE ROEPIE	(INR)	0,015253040	EUR
1 CHILEENSE PESO	(CLP)	0,001564243	EUR
1 MEXICAANSE PESO	(MXN)	0,058445866	EUR
1 ZUID-AFRIKAANSE RAND	(ZAR)	0,100339650	EUR
1 HONGAARSE FORINT	(HUF)	0,003473308	EUR
1 MAROKKAANSE DIRHAM	(MAD)	0,089522309	EUR
1 POOLSE ZLOTY	(PLN)	0,243140401	EUR
1 ARGENTIJNSE PESO	(ARS)	0,171604589	EUR
1 ROEMEENSE LEU	(RON)	0,229956423	EUR
1 NOORSE KROON	(NOK)	0,134505323	EUR
1 COLOMBIAANSE PESO	(COP)	0,000422107	EUR
1 URUGUAYAANSE PESO	(UYU)	0,038533492	EUR
1 RUSSISCHE ROEBEL	(RUB)	0,025587947	EUR
1 CHINESE YUAN	(CNY)	0,118779658	EUR
1 CANADESE DOLLAR	(CAD)	0,758984479	EUR
1 PERUAANSE NUEVO SOL	(PEN)	0,279146370	EUR

Toelichting 11. Effectenleningen en omgekeerde terugkoopovereenkomsten op effecten

Per 29 februari 2012 werd het totaal aantal geleende effecten voor de betrokken compartimenten opgenomen in de respectieve portefeuilles.

Per 29 februari 2012 waren er geen omgekeerde terugkoopverrichtingen op effecten.

De waarde van het onderpand dat werd ontvangen in ruil voor de geleende effecten is EUR 3.391.468.447.

Toelichting 12. Transactiekosten (niet-geauditeerd)

De transactiekosten die het fonds verschuldigd is in verband met de aan- of verkoop van verhandelbare effecten, geldmarktinstrumenten, derivaten of andere activa die in aanmerking komen, bestaan voornamelijk uit standaardvergoedingen, diverse vergoedingen op transactie, zegelrechten, makelaarslonen, bewaarlonden, btw-schulden, beurskosten, RTO-vergoedingen en verwateringsbijdragen. De transactiekosten zijn opgenomen in de kosten van aangekochte en verkochte effecten.

Er wordt, overeenkomstig de praktijken op de obligatiemarkt, een biedspread toegepast bij het kopen en verkopen van effecten en andere financiële instrumenten. Bijgevolg zal er bij elke transactie een verschil bestaan tussen de aan- en verkoopprijs die wordt vermeld door de makelaar, wat de vergoeding van de makelaar vormt.

Voor de periode van 1 juli 2011 tot 29 februari 2012 waren deze transactiekosten als volgt:

(Zie tabellen op de ommezijde 98-99)

Toelichting 13. Totale blootstelling aan het marktrisico (niet-geauditeerd)

De beheersmaatschappij van het fonds kiest na evaluatie van het risicoprofiel tussen de engagementsbenadering (commitment approach) en de VaR (99%, 1 maand) om de totale blootstelling aan het marktrisico te bepalen.

Het gebruik van de VaR-limiet (minimum, maximum en gemiddelde) wordt berekend door de dagelijkse VaR te delen door de dagelijks VaR-limiet (20% voor VaR-compartimenten met absoluut rendement en 2 keer de referentie-VaR voor Relative VaR voor Relative VaR compartimenten).

De informatie over de totale blootstelling aan het marktrisico voor het jaar dat eindigt op 29 februari 2012, is als volgt:

(Zie tabellen op de ommezijde 100-101)

Toelichting 14. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 26 maart 2012 werd het compartiment PARVEST BOND WORLD EMERGING ADVANCED gelanceerd door integratie van het compartiment BNP Paribas L1 Flexi III Bond World Emerging Advanced.

Op 19 maart 2012 werd BNP Paribas L1 Convertible Bond Asia geïntegreerd door PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA.

Op 1 juni 2012 werd PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS vereffend.

Omloopratio van de portefeuille (niet-geauditeerd)

De oomloopratio van de portefeuille (ORP) van een compartiment wordt als volgt berekend:

$$((\text{totaal aankopen} + \text{totaal verkopen}) - (\text{totaal inschrijvingen} + \text{totaal inkopen})) / \text{gemiddelde nettoactiva van het subfonds.}$$

De omloopratio wordt berekend op basis van de voorbije twaalf maanden.

De PTR vormt geen indicatie voor toekomstige PTR's. Het beleggingsbeleid van de compartimenten op korte termijn zorgen voor beleggingen in kortetermijninstrumenten, wat een aanzienlijke omzet van de effecten in de portefeuille impliceert. Bijgevolg kan de omzetsnelheid van die portefeuilles geen representatief gegevenspunt vormen voor de belegger.

(Zie tabellen op de ommezijde 102-103)

Rendementen compartimenten (niet-geauditeerd)

(Zie tabellen op de ommezijde 104-109)

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

Negotiable debt securities - *Titres de créances négociables* - *Titoli di credito negoziabili* - *Verhandelbare schuldinstrumenten* - *Handelbare Forderungspapiere* - *Verhandelbare schuldinstrumenten*

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	500 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	10/04/2012	498 522	2.54
EUR	500 000	BNP PARIBAS	EONIA+0.68	07/05/2012	500 000	2.55
EUR	500 000	BPCES	zc	11/04/2012	498 488	2.54
EUR	500 000	CAISSE CENTRALE DU CREDIT MUTUEL	zc	10/04/2012	498 522	2.54
EUR	500 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	10/04/2012	498 522	2.54
EUR	500 000	CRCAM ANJOU MAINE	EONIA+0.61	18/05/2012	500 001	2.54
EUR	500 000	CRCAM CHARENTES	zc	02/05/2012	498 532	2.54
EUR	500 000	CREDIT AGRICOLE	zc	07/05/2012	498 753	2.54
EUR	500 000	CREDIT LYONNAIS	zc	01/06/2012	498 459	2.54
EUR	500 000	CSEF ANJOU	EONIA+0.26	30/04/2012	500 000	2.55
EUR	500 000	RABOBANK NEDERLAND	zc	01/06/2012	499 540	2.54
EUR	500 000	SOCIETE GENERALE	zc	07/05/2012	498 803	2.54
EUR	500 000	SVENSKAHANDELSBANK	zc	05/04/2012	499 221	2.54
					6 487 363	33.04

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

EUR	500 000	CREDIT AGRICOLE	zc	07/05/2012	498 753	2.54
EUR	500 000	NATIXIS	zc	10/04/2012	498 459	2.54
					997 212	5.08

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	2 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	08/03/2012	1 999 961	10.19
EUR	5 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	29/03/2012	4 999 611	25.45
EUR	2 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	26/04/2012	1 999 689	10.18
EUR	100 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	24/05/2012	99 977	0.51
EUR	100 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	10/05/2012	99 981	0.51
EUR	100 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	12/04/2012	99 988	0.51
EUR	2 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	01/03/2012	1 998 815	10.18
					11 298 022	57.53

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen

18 782 597 95.65

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

18 782 597 95.65

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

EUR	12 108.77	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS	1 701 723	8.67
-----	-----------	--	-----------	------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010*

1 701 723	8.67
-----------	------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - *Total du portefeuille-titres* - *Totale del portafoglio titoli* - *Totaal van de effectenportefeuille* - *Wertpapierbestand insgesamt* - *Totaal van de effectenportefeuille*

20 484 320	104.32
------------	--------

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	A	3	AMSTERDAM IDX 03/12	324.150	(210)	194 490
EUR	A	13	CAC40 10 EURO 03/12	3 451.000	5 070	448 630
GBP	A	4	FTSE 100 IDX 03/12	5 853.000	13 363	234 120
EUR	V	1	FTSE/MIB IDX 03/12	16 359.000	(1 870)	(81 795)
EUR	A	3	IBEX 35 INDX 03/12	8 449.500	(11 655)	253 485
SEK	V	63	OMXS30 IND 03/12	1 103.500	(15 520)	(6 952 050)
EUR	A	5	STOXX 600 AUTO 03/12	335.100	2 425	83 775
EUR	A	9	STOXX 600 BAS 03/12	505.100	1 285	227 295
EUR	A	6	STOXX 600 CHEM 03/12	587.200	10 925	176 160
EUR	A	4	STOXX 600 CONS 03/12	257.300	1 380	51 460
EUR	A	39	STOXX 600 FOOD 03/12	397.300	25 155	774 735
EUR	A	15	STOXX 600 HLTH 03/12	426.000	11 040	319 500
EUR	A	8	STOXX 600 INDUS 03/12	312.800	3 295	125 120
EUR	A	3	STOXX 600 MEDIA 03/12	169.900	405	25 485
EUR	A	9	STOXX 600 OIL 03/12	358.100	7 645	161 145
EUR	A	4	STOXX 600 P HG 03/12	460.300	4 225	92 060
EUR	A	8	STOXX 600 RETL 03/12	249.200	305	99 680
EUR	V	116	STOXX 600 TECH 03/12	210.600	(99 485)	(1 221 480)
EUR	A	17	STOXX 600 TLM 03/12	247.000	(375)	209 950
EUR	A	6	STOXX 600 TRVL 03/12	120.100	90	36 030
EUR	V	25	STOXX 600 UTIL 03/12	264.900	(1 910)	(331 125)
CHF	V	8	SWISS MKT IX 03/12	6 083.000	(17 559)	(486 640)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(61 976)	

A total amount of EUR 701 183 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 701 183 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 701 183 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 701 183 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 701 183 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 701 183 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Total Return Swap contracts as at - Contrats de Total Return Swaps au - Contratti Total Return Swap al - Total Return Swap-contracten per - Total Return Swaps zum - Total Return Swap-contracten per 29/02/2012

Purchase/Sale	Number of lines in the basket of shares*	Liabilities in foreign currency at market value	Currency	Counterparty	Hidden result EUR
Achat/Vente	Nombre de lignes dans le panier d'actions*	Engagements en devises à la valeur de marché	Devise	Contrepartie	Résultat latent EUR
Acquisto/Vendita	Numero di posizioni nel paniere di azioni*	Impegni in valuta al valore di mercato	Valuta	Contropartita	Risultato latente EUR
Aan-/verkoop	Aantal lijnen in de aandelenkorf*	Engagementen in valuta tegen marktwaarde	Valuta	Tegenpartij	Latent resultaat EUR
Kauf/Verkauf	Anzahl der Positionen im Aktienkorb*	Verpflichtung in Fremdwährungen zum Marktwert	Währung	Gegenpartei	Latentes Ergebnis EUR
Aan-/verkoop	Aantal lijnen in de aandelenkorf*	Engagementen in valuta tegen marktwaarde	Valuta	Tegenpartij	Latent resultaat EUR
Purchase	13	375 040	CHF	Crédit Suisse	(2 212)
Sale	13	(557 673)	CHF	Crédit Suisse	(1 610)
Purchase	2	551 857	DKK	Crédit Suisse	2 451
Sale	4	(1 372 609)	DKK	Crédit Suisse	771

Purchase	87	3 093 085	EUR	Crédit Suisse	17 880
Sale	79	(2 788 505)	EUR	Crédit Suisse	(48 854)
Purchase	53	1 722 271	GBP	Crédit Suisse	17 200
Sale	36	(1 187 524)	GBP	Crédit Suisse	(8 624)
Purchase	1	35 517	NOK	Crédit Suisse	(2)
Sale	8	(3 125 247)	NOK	Crédit Suisse	(19 843)
Purchase	9	3 022 216	SEK	Crédit Suisse	2 669
Sale	13	(4 653 591)	SEK	Crédit Suisse	(10 935)
					(51 109)

(*) The securities in the basket of shares are "blue-chip" shares officially listed on a securities exchange.

(*) Les titres dans le panier d'actions sont des actions "Bluechip" admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs.

(*) I titoli contenuti nel paniere azionario sono azioni blue chip ammesse alla quotazione ufficiale di una borsa valori.

(*) De effecten in de aandelenkorf zijn "Blue-chipaandelen" toegelaten voor officiële notering aan een effectenbeurs.

(*) Der Aktienkorb besteht aus zum Handel an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassenen „Blue Chip“-Werten.

(*) De effecten in de aandelenkorf zijn "Blue-chipaandelen" toegelaten voor officiële notering aan een effectenbeurs.

The details of the underlying securities are available on request at BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.

Le détail des titres sous-jacents est disponible sur demande auprès de BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.

L'elenco dettagliato dei titoli sottostanti è disponibile previa richiesta presso BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.

De details over de onderliggende effecten zijn op aanvraag beschikbaar bij BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.

Die Auflistung der zugrunde gelegten Wertpapiere ist auf Anfrage bei BNP Paribas Investment Partners Luxembourg erhältlich.

De details over de onderliggende effecten zijn op aanvraag beschikbaar bij BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs

- Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

EUR	6 050 000	BMW FINANCE	3.25	14/01/2019	6 317 894	0.34
EUR	4 745 000	DAIMLER CHRYSLER	4.625	02/09/2014	5 115 774	0.27
					11 433 668	0.61

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	5 276 000	ABBAY NATIONAL	2.5	18/03/2013	5 343 163	0.29
EUR	2 100 000	ABN AMRO BANK	3.625	22/06/2020	2 217 159	0.12
EUR	2 900 000	ABN AMRO BANK NV	4	03/02/2015	3 044 942	0.16
EUR	7 500 000	ALLIED IRISH BANKS P.L.C.	4	19/03/2015	6 487 500	0.35
EUR	7 000 000	BANK OF IRELAND	4	28/01/2015	6 160 000	0.33
EUR	5 700 000	BANKINTER SA	3.75	23/09/2013	5 759 052	0.31
EUR	10 000 000	BBVA	4.125	13/01/2014	10 216 900	0.55
EUR	7 000 000	BBVA	3.625	18/01/2017	6 912 850	0.37
EUR	12 000 000	BBVA SENIOR FINANCE	4.875	15/04/2016	12 319 080	0.65
EUR	17 100 000	BFCM	4.125	20/07/2020	17 150 272	0.91
EUR	13 600 000	BFCM	3	29/10/2015	13 622 848	0.72
EUR	1 250 000	BNP PARIBAS	FLR	PERP	975 000	0.05
EUR	2 250 000	CMA	5.375	22/04/2014	2 380 725	0.13
EUR	2 550 000	CREDIT AGRICOLE	5.971	01/02/2018	2 564 943	0.14
EUR	2 200 000	CREDIT AGRICOLE	3.9	19/04/2021	1 812 074	0.10
EUR	23 000 000	DEXIA MUNICIPAL	2.75	25/01/2016	22 783 110	1.21
EUR	6 300 000	DEXIA MUNICIPAL	3.875	12/03/2014	6 451 137	0.35
EUR	364 000	FINANCEMENT FONCIER -CIE-	4.75	25/06/2015	395 613	0.02
EUR	8 740 000	ING BANK NV	FLR	18/03/2016	7 820 552	0.42
EUR	7 800 000	INSTITUT CREDITO OFICIAL	2.875	15/11/2013	7 822 620	0.42
EUR	8 400 000	INTESA SANPAOLO	5.75	28/05/2018	7 770 000	0.42
EUR	2 100 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	2.25	21/09/2017	2 175 768	0.12
EUR	5 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	3.625	20/01/2020	5 550 300	0.30
EUR	6 803 000	NORDEA BANK	2.25	16/11/2015	6 974 776	0.37
EUR	6 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	FLR	30/01/2017	5 070 000	0.27
EUR	6 700 000	SAN PAOLO IMI BANK SA	FLR	20/02/2018	5 896 000	0.32
EUR	2 400 000	SANTANDER	3.625	06/04/2017	2 338 008	0.13
EUR	9 600 000	SANTANDER ISSUANCES	FLR	24/10/2017	7 996 800	0.43
EUR	9 455 000	SFEF	3.25	16/01/2014	9 819 018	0.53
EUR	1 300 000	SOCIETE GENERALE	4	20/04/2016	1 341 756	0.07
EUR	4 100 000	UBS JERSEY EMTN	4.125	25/09/2018	4 019 353	0.22
EUR	10 000 000	UBS LONDON	2.25	10/01/2017	10 069 699	0.54
EUR	1 000 000	UNICREDIT	6.125	19/04/2021	937 350	0.05
					212 198 368	11.37

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten -

Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

EUR	3 750 000	EDENRED	3.625	06/10/2017	3 888 900	0.21
EUR	6 427 000	SODEXO	6.25	30/01/2015	7 188 021	0.38
					11 076 921	0.59

Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen -

Baustoffe - Bouwmaterialen

EUR	5 000 000	LAFARGE	4.75	23/03/2020	4 637 500	0.25
EUR	4 400 000	LAFARGE	5.375	29/11/2018	4 436 784	0.24
					9 074 284	0.49

**Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur -
Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur**

EUR	3 350 000	ST GOBAIN	8.25	28/07/2014	3 844 929	0.21
EUR	3 000 000	ST GOBAIN	4.5	30/09/2019	3 250 650	0.17
EUR	1 300 000	ST GOBAIN	4	08/10/2018	1 379 859	0.07
EUR	5 131 000	ST GOBAIN	4.75	11/04/2017	5 659 698	0.31
					14 135 136	0.76

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

EUR	3 300 000	ELIA SYSTEM OPERATOR	5.625	22/04/2016	3 730 947	0.20
EUR	5 700 000	EON INTL. FINANCE	4.125	12/07/2017	5 817 135	0.31
EUR	1 600 000	VATTENFALL	6.75	31/01/2019	2 024 320	0.11
					11 572 402	0.62

**Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en
constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie**

EUR	5 900 000	BOUYGUES	3.641	29/10/2019	6 039 122	0.32
-----	-----------	----------	-------	------------	------------------	-------------

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

EUR	5 500 000	CASINO GROUP	5,5	30/01/2015	5 987 135	0.32
-----	-----------	--------------	-----	------------	------------------	-------------

**Food services - Services d'alimentation - Servizi alimentari - Voedingsdiensten -
Verpflegungsdienstleistungen - Voedingsdiensten**

EUR	2 730 000	COMPASS GROUP	3.125	13/02/2019	2 789 050	0.15
-----	-----------	---------------	-------	------------	------------------	-------------

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

EUR	3 200 000	AXA	FLR	16/04/2040	2 674 432	0.14
-----	-----------	-----	-----	------------	------------------	-------------

**Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse
financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten**

EUR	5 862 000	BANQUE PSA FINANCE	4.25	25/02/2016	5 797 635	0.31
EUR	9 750 000	BNP PARIBAS HOME LOAN	4.5	30/05/2014	10 411 928	0.56
EUR	2 026 000	CAISSE CENTRALE CREDIT IMMOBILIER FRANCE	3,75	22/01/2015	2 031 795	0.11
EUR	10 000 000	CAIXA GENERAL DE DEPOSITOS	5	22/02/2016	10 457 700	0.56
EUR	5 000 000	CAIXABANK	5.125	27/04/2016	5 254 550	0.28
EUR	10 000 000	CIF EUROMORTGAGE	4.125	19/12/2014	10 679 400	0.57
EUR	11 000 000	CL CAPITAL TRUST	FLR	PERP	10 780 000	0.58
EUR	15 000 000	CMA	4.5	13/04/2021	16 175 550	0.87
EUR	12 600 000	CREDIT AGRICOLE HOME LOAN	3.5	21/07/2014	13 184 136	0.71
EUR	16 000 000	CREDIT LOGEMENT	FLR	15/06/2017	15 344 800	0.82
EUR	3 000 000	CREDIT LOGEMENT	FLR	01/01/2049	1 722 510	0.09
EUR	5 000 000	CREDIT LOGEMENT	5.454	16/02/2021	4 807 500	0.26
EUR	9 000 000	CREDIT LOGEMENT	FLR	PERP	5 187 870	0.28
EUR	281 000	CRH	4.25	25/10/2014	301 651	0.02
EUR	7 700 000	CRH	3.9	18/01/2021	8 067 752	0.43
EUR	1 350 000	LA MONDIALE	FLR	PERP	688 500	0.04
EUR	5 200 000	LEHMAN BROS CAP FUND III DFLT	FLR	PERP	520	0.00
EUR	6 000 000	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	2.875	14/09/2015	6 191 460	0.33
EUR	7 006 000	RCI BANQUE	4	16/03/2016	7 068 774	0.38
EUR	1 859 000	SG CAPITAL	FLR	PERP	1 580 150	0.08
EUR	44 000 000	UNEDIC	1.75	27/02/2015	44 217 359	2.36
EUR	1 700 000	VOLKSWAGEN LEASING	2.75	13/07/2015	1 757 817	0.09
					181 709 357	9.73

**Multinationals - Multinationales - Multinazionali - Multinationaal - Multinationale Unternehmen -
Multinationaal**

EUR	2 900 000	BEI	2.5	15/07/2015	3 005 618	0.16
-----	-----------	-----	-----	------------	------------------	-------------

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

EUR	4 200 000	BP CAPITAL MARKETS PLC	3.83	06/10/2017	4 532 640	0.24
EUR	780 000	ENI	4.25	03/02/2020	815 201	0.04
EUR	3 958 000	SHELL INTERNATIONAL FIN	4.5	09/02/2016	4 412 062	0.24
					9 759 903	0.52

**Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten -
Farmazeutika - Farmaceutische producten**

EUR	11 200 000	PFIZER	4.75	03/06/2016	12 599 216	0.67
-----	------------	--------	------	------------	-------------------	-------------

**Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento
immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften -
Vastgoedbeleggingsmaatschappijen**

EUR	5 200 000	GECINA	4.25	03/02/2016	5 248 672	0.28
EUR	7 950 000	KLEPIERRE	4.25	16/03/2016	8 247 410	0.44
EUR	9 146 000	UNIBAIL	3.375	11/03/2015	9 548 241	0.51
					23 044 323	1.23

**Regions (central governments, provinces) - Régions (Etats, Provinces) - Regioni (stati, provincie) -
Regio's (staten, provincies) - Gebietskorperschaften (Staaten, Provinzen) - Regio's (staten, provincies)**

EUR	750 000	C.E.E.	3.375	10/05/2019	799 778	0.04
EUR	12 792 000	C.E.E.	2.375	22/09/2017	13 121 010	0.71
					13 920 788	0.75

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	13 898	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	5.5	28/09/2017	15 934	0.00
EUR	1 600 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	4.25	28/09/2021	1 690 352	0.09
EUR	1 299 248	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.75	04/07/2034	1 795 444	0.10
EUR	865 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.25	04/07/2039	1 171 556	0.06
EUR	183 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4	25/04/2055	196 326	0.01
EUR	3 268 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3.5	25/04/2020	3 473 426	0.19
EUR	6 930	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	8.25	25/04/2022	10 189	0.00
EUR	350 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3.75	25/10/2019	379 526	0.02
EUR	14 000	KINGDOM OF SPAIN	3	30/04/2015	14 152	0.00
EUR	2 000	KINGDOM OF SPAIN	4.2	31/01/2037	1 614	0.00
EUR	1 487 000	KINGDOM OF SPAIN	4.3	31/10/2019	1 482 985	0.08
EUR	3 000 000	KINGDOM OF SPAIN	4.1	30/07/2018	3 014 520	0.16
EUR	700 000	KINGDOM OF SPAIN	5.75	30/07/2032	708 204	0.04
EUR	80 000	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT -	3.25	15/07/2015	86 582	0.00
EUR	431 680	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT -	3.5	15/07/2020	481 202	0.03
EUR	1 500 000	REPUBLIC OF GREECE	4	20/08/2013	287 370	0.02
EUR	9 500 000	REPUBLIC OF GREECE	3.9	03/07/2013	2 087 340	0.11
EUR	5 550 000	REPUBLIC OF GREECE	6.25	19/06/2020	1 248 750	0.07
EUR	6 300 000	REPUBLIC OF GREECE	5.9	20/04/2017	1 184 274	0.06
EUR	10 000 000	REPUBLIC OF GREECE	6.5	11/01/2014	1 993 600	0.11
EUR	5 000 000	REPUBLIC OF GREECE	4.6	20/05/2013	962 800	0.05
EUR	18 600 000	REPUBLIC OF GREECE	5.5	20/08/2014	3 837 366	0.20
EUR	1 500 000	REPUBLIC OF ITALY	4	01/09/2020	1 418 400	0.08
EUR	555 000	REPUBLIC OF ITALY	4.75	01/08/2023	528 354	0.03
EUR	50 000 000	REPUBLIC OF ITALY	zc	01/08/2039	10 019 501	0.53
EUR	500 000	REPUBLIC OF ITALY	3.75	01/08/2015	510 470	0.03
EUR	1 470 000	REPUBLIC OF ITALY	5.25	01/11/2029	1 409 127	0.08
EUR	41 000	REPUBLIC OF ITALY	5.25	01/08/2017	43 394	0.00
EUR	141 000	REPUBLIC OF ITALY	5	01/08/2034	129 148	0.01
EUR	1 000 000	REPUBLIC OF ITALY	2.25	01/11/2013	1 001 670	0.05
EUR	500 000	REPUBLIC OF ITALY	3.75	01/08/2016	504 500	0.03
EUR	51 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	3.9	15/07/2020	55 599	0.00
					41 743 675	2.24
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie						
EUR	4 900 000	DEUTSCHE TELEKOM	4.25	13/07/2022	5 318 264	0.28
EUR	262 000	FRANCE TELECOM	5.630	22/05/2018	307 832	0.02
EUR	11 100 000	FRANCE TELECOM	4.125	23/01/2019	12 068 697	0.65
EUR	78 000	TELECOM ITALIA	4.75	25/05/2018	75 944	0.00
EUR	7 000 000	TELECOM ITALIA	5.25	10/02/2022	6 647 480	0.36
EUR	2 400 000	TELEFONICA	4.797	21/02/2018	2 479 776	0.13
EUR	4 600 000	TELEFONICA EMISIONES S.A.U	3.661	18/09/2017	4 525 020	0.24
EUR	3 130 000	VODAFONE GROUP	5.375	06/06/2022	3 746 547	0.20
					35 169 560	1.88
Water - Eau - Acqua - Water - Wasserversorger - Water						
EUR	2 985 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	4	12/02/2016	3 177 831	0.17

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties
611 110 789 32.72
Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen
Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	2 500 000	ABN AMRO BANK	3.625	22/06/2020	2 639 475	0.14
EUR	1 600 000	ABN AMRO BANK NV	4	03/02/2015	1 679 968	0.09
EUR	4 100 000	BAYERISCHE LANDESBANK	1.875	30/06/2014	4 168 019	0.22
EUR	1 900 000	BFCM	4.125	20/07/2020	1 905 586	0.10
EUR	8 000 000	BNP PARIBAS	2.875	13/07/2015	8 224 160	0.44
EUR	10 000 000	CAIXABANK	5.125	27/04/2016	10 509 100	0.56
EUR	7 506 000	CIE FINANCEMENT FONCIER	4.75	25/06/2015	8 157 896	0.44
EUR	2 300 000	CREDIT AGRICOLE	3.9	19/04/2021	1 894 441	0.10
EUR	2 000 000	CREDIT AGRICOLE	5.971	01/02/2018	2 011 720	0.11
EUR	4 200 000	INSTITUT CREDITO OFICIAL	2.875	15/11/2013	4 212 180	0.23
EUR	10 000 000	INTESA SAN PAOLO	3.75	23/11/2016	9 746 300	0.52
EUR	1 600 000	INTESA SANPAOLO	FLR	28/05/2018	1 480 000	0.08
EUR	12 900 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	2.25	21/09/2017	13 365 432	0.72
EUR	15 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	3.625	20/01/2020	16 650 900	0.89
EUR	2 000 000	RBS GROUP	4.25	01/03/2017	2 203 720	0.12
EUR	15 000 000	SANTANDER	3.125	28/01/2015	15 019 950	0.80

EUR	20 000 000	SFEF	3.25	16/01/2014	20 770 000	1.12
EUR	5 000 000	SOCIETE GENERALE	3.125	21/09/2017	4 891 300	0.26
EUR	2 200 000	SOCIETE GENERALE	4	20/04/2016	2 270 664	0.12
EUR	1 000 000	UNICREDIT	6.125	19/04/2021	937 350	0.05
					132 738 161	7.11
Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur -						
Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur						
EUR	1 000 000	ST GOBAIN	4	08/10/2018	1 061 430	0.06
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektrizität - Stromversorger - Elektriziteit						
EUR	1 700 000	ELIA SYSTEM OPERATOR	5.625	22/04/2016	1 922 003	0.10
EUR	300 000	EON INTL. FINANCE	4.125	12/07/2017	306 165	0.02
EUR	3 000 000	VATTENFALL	6.75	31/01/2019	3 795 600	0.20
					6 023 768	0.32
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse						
financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten						
EUR	274 000	CAISSE CENTRALE CREDIT IMMOBILIER	3.75	22/01/2015	274 784	0.01
EUR	500 000	FRANCE CREDIT LOGEMENT	5.454	16/02/2021	480 750	0.03
EUR	31 919 000	CRH	4.25	25/10/2014	34 264 727	1.83
EUR	2 300 000	CRH	3.9	18/01/2021	2 409 848	0.13
EUR	3 994 000	RCI BANQUE	4	16/03/2016	4 029 786	0.22
EUR	16 400 000	VOLKSWAGEN LEASING	2.75	13/07/2015	16 957 764	0.91
					58 417 659	3.13
Multinationals - Multinationales - Multinazionali - Multinationaal - Multinationale Unternehmen -						
Multinationaal						
EUR	8 100 000	BEI	2.5	15/07/2015	8 395 002	0.45
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas						
EUR	3 300 000	BP CAPITAL MARKETS PLC	3.83	06/10/2017	3 561 360	0.19
Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento						
immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften -						
Vastgoedbeleggingsmaatschappijen						
EUR	3 800 000	GECINA	4.25	03/02/2016	3 835 568	0.21
Regions (central governments, provinces) - Régions (Etats, Provinces) - Regioni (stati, provincie) -						
Regio's (staten, provincies) - Gebietskörperschaften (Staaten, Provinzen) - Regio's (staten, provincies)						
EUR	587 000	C.E.E.	2.375	22/09/2017	602 098	0.03
EUR	17 500 000	C.E.E.	3.375	10/05/2019	18 661 475	1.00
					19 263 573	1.03
Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder -						
Soevereine landen						
EUR	16 000 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	5.5	28/09/2017	18 342 880	0.98
EUR	16 400 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	4.25	28/09/2021	17 326 108	0.93
EUR	30 000 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	3.25	28/09/2016	31 303 500	1.68
EUR	21 500 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	2.75	28/03/2016	22 072 115	1.18
EUR	7 000 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	5	28/03/2035	7 932 610	0.42
EUR	25 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.25	04/07/2015	27 357 750	1.46
EUR	15 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3	04/07/2020	16 710 600	0.89
EUR	13 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	2.5	04/01/2021	13 928 330	0.75
EUR	30 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4	11/10/2013	31 845 000	1.71
EUR	20 300 752	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.75	04/07/2034	28 053 812	1.50
EUR	42 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.25	04/01/2014	45 144 540	2.42
EUR	6 135 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.25	04/07/2039	8 309 244	0.44
EUR	16 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND INDEXED	1.75	15/04/2020	19 711 723	1.06
EUR	40 232 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3.5	25/04/2020	42 760 984	2.29
EUR	24 650 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3.75	25/10/2019	26 729 474	1.43
EUR	4 652 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	8.25	25/04/2022	6 839 882	0.37
EUR	14 317 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4	25/04/2055	15 359 564	0.82
EUR	7 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4	25/10/2038	7 471 870	0.40
EUR	18 000 000	KINGDOM OF SPAIN	3.15	31/01/2016	18 080 460	0.97
EUR	25 000 000	KINGDOM OF SPAIN	4.1	30/07/2018	25 121 000	1.35
EUR	10 000 000	KINGDOM OF SPAIN	2.5	31/10/2013	10 099 100	0.54
EUR	10 000 000	KINGDOM OF SPAIN	4.3	31/10/2019	9 973 000	0.53
EUR	17 998 000	KINGDOM OF SPAIN	4.2	31/01/2037	14 526 006	0.78
EUR	18 686 000	KINGDOM OF SPAIN	3	30/04/2015	18 888 743	1.01
EUR	6 000 000	KINGDOM OF SPAIN	5.75	30/07/2032	6 070 320	0.33
EUR	25 000 000	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT -	2.5	15/01/2017	26 492 000	1.42
EUR	13 020 000	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT -	3.25	15/07/2015	14 091 155	0.75
EUR	11 007 000	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT -	3.5	15/07/2020	12 269 723	0.66
EUR	5 000 000	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT -	5.5	15/01/2028	6 856 000	0.37
EUR	14 530 000	REPUBLIC OF ITALY	5.25	01/11/2029	13 928 313	0.75
EUR	22 000 000	REPUBLIC OF ITALY	4	01/02/2017	22 213 840	1.19
EUR	9 000 000	REPUBLIC OF ITALY	2.25	01/11/2013	9 015 030	0.48
EUR	21 311 000	REPUBLIC OF ITALY	4.75	01/08/2023	20 287 859	1.09
EUR	15 000 000	REPUBLIC OF ITALY	4	01/09/2020	14 184 000	0.76

EUR	61 500 000	REPUBLIC OF ITALY	3.75	01/08/2016	62 053 507	3.32
EUR	23 522 000	REPUBLIC OF ITALY	5.25	01/08/2017	24 895 214	1.33
EUR	12 000 000	REPUBLIC OF ITALY	5	01/08/2034	10 991 280	0.59
EUR	38 500 000	REPUBLIC OF ITALY	3.75	01/08/2015	39 306 190	2.10
EUR	7 785 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	3.9	15/07/2020	8 487 051	0.45
					775 029 777	41.50

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecomunicatie

EUR	4 738 000	FRANCE TELECOM	5.63	22/05/2018	5 566 818	0.30
EUR	900 000	FRANCE TELECOM	4.125	23/01/2019	978 543	0.05
EUR	9 122 000	TELECOM ITALIA	4.75	25/05/2018	8 881 544	0.47
EUR	2 000 000	TELEFONICA EMISIONES S.A.U.	3.661	18/09/2017	1 967 400	0.11
EUR	1 300 000	VODAFONE GROUP	5.375	06/06/2022	1 556 074	0.08
					18 950 379	1.01

Water - Eau - Acqua - Water - Wasserversorger - Water

EUR	2 015 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	4	12/02/2016	2 145 169	0.11
-----	-----------	----------------------	---	------------	-----------	------

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties

1 029 421 846 55.12

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten

1 029 421 846 55.12

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER

REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt

1 640 532 635 87.84

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR	174.00	BNP PARIBAS OBLI CDT DYNAMIQUE			7 661 742	0.41
EUR	33 000.00	BNP PARIBAS OBLI CREDIT			9 464 400	0.51
EUR	5 000.00	BNP PARIBAS OBLIPAR D			15 939 950	0.85
EUR	100.00	FORTIS CREDIT EURO 2013 C FCP			11 693 704	0.63
					44 759 796	2.40

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

44 759 796 2.40

Derivative markets - Marchés dérivés - Mercati derivati - Derivaatmarkten - Derivategeschäfte - Derivaatmarkten

Options - Options - Opzioni - Opties - Optionen - Opties

Miscellaneous - Divers - Vari - Varia - Verschiedene - Varia

EUR	91	EURO-BUND PUT 135.5 0412			(34 580)	0.00
EUR	378	EURO-BUND PUT 137 0412			1 910	0.00
					(32 670)	0.00

TOTAL OPTIONS - Total options - Totale opzioni - Totaal opties - Optionen insgesamt - Totaal opties

(32 670) 0.00

TOTAL DERIVATIVE MARKETS - Total marchés dérivés - Totale mercati derivati - Totaal derivaatmarkten - Derivategeschäfte insgesamt - Totaal derivaatmarkten

(32 670) 0.00

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

1 685 259 761 90.24

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	A	82	EURO-BOBL 03/12	125.600	9 840	10 299 200
EUR	V	490	EURO-BUND 03/12	139.890	(1 553 370)	(68 546 100)
EUR	A	1 421	EURO-SCHATZ 03/12	110.420	(14 210)	156 906 820
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(1 557 740)	

A total amount of EUR 1 530 963 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 1 530 963 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 1 530 963 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 1 530 963 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 1 530 963 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 1 530 963 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Advertising - Publicité - Pubblicità - Reclame - Werbung - Reclame

EUR	5 500 000	WPP (CV)	6.625	12/05/2016	6 336 990	0.24
-----	-----------	----------	-------	------------	-----------	------

Aerospace / Defense - Aérospatiale/Défense - Aerospaziale/Difesa - Luchtvaart/Defensie - Luft- und Raumfahrt/Rüstungsgüter - Luchtvaart/Defensie

EUR	9 800 000	SAFRAN	4	26/11/2014	10 108 700	0.39
EUR	1 550 000	THALES SA	2.75	19/10/2016	1 563 067	0.06
					11 671 767	0.45

Agriculture - Agriculture - Agricoltura - Landbouw - Landwirtschaft - Landbouw

EUR	2 841 000	BAT INTL FINANCE	5.375	29/06/2017	3 286 384	0.13
EUR	4 000 000	BAT INTL FINANCE	5.875	12/03/2015	4 492 400	0.17
EUR	4 415 000	BAT INTL FINANCE	3.625	09/11/2021	4 582 770	0.18
EUR	1 350 000	CARGILL INC	6.25	24/07/2015	1 547 978	0.06
EUR	1 500 000	IMPERIAL TOBACCO GROUP	7.25	15/09/2014	1 695 000	0.07
EUR	7 000 000	IMPERIAL TOBACCO GROUP	4.5	05/07/2018	7 601 370	0.29
EUR	15 444 000	IMPERIAL TOBACCO GROUP	8.375	17/02/2016	18 835 501	0.72
EUR	2 500 000	PHILIP MORRIS	5.75	24/03/2016	2 897 925	0.11
					44 939 328	1.73

Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs - Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

EUR	1 500 000	BMW FINANCE	4	17/09/2014	1 593 600	0.06
EUR	9 280 000	BMW FINANCE	2.125	13/01/2015	9 471 817	0.36
EUR	5 200 000	BMW FINANCE	3.25	14/01/2019	5 430 256	0.21
EUR	5 200 000	BMW FINANCE	3.625	29/01/2018	5 577 884	0.21
EUR	4 384 000	BMW US	5	28/05/2015	4 856 551	0.19
EUR	2 644 000	DAIMLER	1.75	21/05/2015	2 670 969	0.10
EUR	4 672 000	VOLVO TREASURY	9.875	27/02/2014	5 368 689	0.21
					34 969 766	1.34

Automotive-parts & equipment - Automobile-pièces et équipements - Automobile-ricambi e equipaggiamenti - Automobiel - onderdelen en uitrustingen - Automobilindustrie-Teile und Zubehör - Automobiel - onderdelen en uitrustingen

EUR	3 400 000	VALEO	5.75	19/01/2017	3 734 220	0.14
EUR	4 500 000	VALEO SA	4.875	11/05/2018	4 747 995	0.19
					8 482 215	0.33

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	8 999 000	ABBAY NATIONAL	4.125	03/03/2014	9 151 893	0.35
EUR	7 738 000	ABBAY NATIONAL	3.375	20/10/2015	7 665 804	0.29
EUR	2 000 000	ABN AMRO BANK	4.75	11/01/2019	2 125 160	0.08
EUR	7 624 000	ABN AMRO BANK	3.375	21/01/2014	7 791 118	0.30
EUR	10 298 000	ABN AMRO BANK	2.75	29/10/2013	10 416 530	0.40
EUR	13 600 000	ABN AMRO BANK	3.625	06/10/2017	13 840 176	0.53
EUR	10 657 000	ABN AMRO BANK NV	4	03/02/2015	11 189 637	0.43
EUR	6 000 000	BANK OF AMERICA	4.75	03/04/2017	6 042 720	0.23
EUR	2 550 000	BANK OF AMERICA	7	15/06/2016	2 810 534	0.11
EUR	1 100 000	BANK OF AMERICA	4.625	07/08/2017	1 095 270	0.04
EUR	2 300 000	BARCLAYS BANK	4.5	04/03/2019	2 100 406	0.08
EUR	1 100 000	BAYERISCHE HYPO & VEREINSBANK AG	6	05/02/2014	1 127 555	0.04
EUR	6 800 000	BBVA	FLR	20/10/2019	5 644 000	0.22
EUR	28 800 000	BBVA SENIOR FINANCE	4	22/03/2013	29 106 143	1.13
EUR	4 500 000	BBVA SENIOR FINANCE	3.625	14/05/2012	4 515 390	0.17
EUR	9 950 000	BBVA SUBORDINATED.CAPITAL SA	2.75	10/09/2012	9 977 561	0.38
EUR	16 650 000	BFCM	4.125	20/07/2020	16 698 948	0.64
EUR	8 502 000	BFCM	4.25	05/02/2014	8 830 857	0.34

EUR	2 774 000	BNP PARIBAS	5	16/12/2013	2 916 500	0.11
EUR	15 090 000	BNP PARIBAS	3	24/02/2017	15 327 668	0.59
EUR	2 500 000	BNP PARIBAS	3.75	25/11/2020	2 560 400	0.10
EUR	2 340 000	BNP PARIBAS	FLR	PERP	2 176 200	0.08
EUR	4 500 000	BNP PARIBAS	3.25	27/03/2012	4 506 075	0.17
EUR	11 400 000	BNP PARIBAS	3.5	07/03/2016	11 857 824	0.46
EUR	5 379 000	BPCE	FLR	PERP	5 701 740	0.22
EUR	455 044	BPCE	5.1	27/06/2018	493 709	0.02
EUR	5 086 789	BPCE	4.5	14/02/2015	5 019 440	0.19
EUR	5 000 000	BPCE	2.875	22/09/2015	5 046 100	0.19
EUR	3 100 000	BPCE	3.75	21/07/2017	3 199 355	0.12
EUR	7 400 000	CMA	5.375	22/04/2014	7 829 940	0.30
EUR	1 621 000	COMMERZBANK	4.75	26/01/2015	1 728 035	0.07
EUR	140 000	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	4.75	15/07/2016	152 345	0.01
EUR	8 500 000	CREDIT AGRICOLE	3.9	19/04/2021	7 001 195	0.27
EUR	1 300 000	CREDIT AGRICOLE	4.2	04/05/2018	1 194 570	0.05
EUR	6 500 000	CREDIT AGRICOLE	6	24/06/2013	6 830 330	0.26
EUR	5 180 000	CREDIT AGRICOLE	5.2	06/03/2014	5 268 267	0.20
EUR	13 400 000	CREDIT AGRICOLE SA	3.875	13/02/2019	13 388 744	0.51
EUR	5 000 000	CREDIT SUISSE	6.125	05/08/2013	5 290 600	0.20
EUR	5 644 000	CREDIT SUISSE GROUP	3.625	23/01/2018	5 506 230	0.21
EUR	6 204 000	CREDIT SUISSE LONDON	6.125	16/05/2014	6 748 401	0.26
EUR	5 137 000	CREDIT SUISSE LONDON	3.875	25/01/2017	5 376 847	0.21
EUR	1 000 000	DANSKE BANK	4.75	04/06/2014	1 050 710	0.04
EUR	3 622 000	DEUTSCHE BANK	3.625	09/03/2017	3 223 580	0.12
EUR	900 000	DEXIA C.L.F.	5.375	21/07/2014	848 250	0.03
EUR	2 000 000	DEXIA C.L.F.	FLR	09/07/2017	960 880	0.04
EUR	2 500 000	ERSTE GROUP BANK AG	4.375	25/04/2012	2 510 400	0.10
EUR	4 809 000	FORTIS BANK	FLR	14/02/2018	4 409 468	0.17
EUR	7 100 000	FORTIS BANK	4.625	PERP	5 325 000	0.20
EUR	8 172 000	FORTIS BANK	5.757	04/10/2017	8 270 963	0.32
EUR	11 500 000	FORTIS BANK	FLR	23/03/2021	10 510 425	0.40
EUR	3 000 000	HBOS SUB.EMTN	4.375	30/10/2019	2 265 000	0.09
EUR	5 000 000	HSBC	4.875	15/01/2014	5 277 350	0.20
EUR	6 900 000	HSBC	6.25	19/03/2018	7 639 059	0.29
EUR	6 400 000	HSBC BANK	3.875	24/10/2018	6 740 160	0.26
EUR	6 264 000	HSBC BANK	3.125	15/11/2017	6 421 790	0.25
EUR	1 501 000	HSBC CAPITAL FUNDING LP	FLR	PERP	1 412 936	0.05
EUR	1 582 000	HSBC CAPITAL FUNDING LP	FLR	PERP	1 581 968	0.06
EUR	5 154 000	HSBC HOLDINGS EMTN	6	10/06/2019	5 650 227	0.22
EUR	2 502 000	HSBC HOLDINGS PLC	4.5	30/04/2014	2 641 562	0.10
EUR	2 000 000	HSBC HOLDINGS SUBORD.	FLR	29/06/2020	1 946 160	0.07
EUR	10 627 000	ING BANK	FLR	15/03/2019	9 875 246	0.38
EUR	16 000 000	ING BANK NV	3.875	24/05/2016	16 676 640	0.64
EUR	15 900 000	INTESA	4	08/08/2013	16 069 494	0.62
EUR	15 200 000	INTESA	5	28/02/2017	15 405 808	0.59
EUR	4 250 000	INTESA SAN PAOLO	6.625	08/05/2018	4 106 520	0.16
EUR	5 450 000	INTESA SAN PAOLO	5.375	19/12/2013	5 639 769	0.22
EUR	6 900 000	INTESA SAN PAOLO	4.125	14/01/2016	6 869 088	0.26
EUR	6 900 000	INTESA SANPAOLO	4	08/11/2018	6 493 245	0.25
EUR	5 050 000	INTESA SANPAOLO	3.375	19/01/2015	4 997 430	0.19
EUR	7 600 000	INTESA SANPAOLO	5.75	28/05/2018	7 030 000	0.27
EUR	9 650 000	JPMORGAN CHASE	5.25	08/05/2013	10 032 816	0.39
EUR	3 800 000	JPMORGAN CHASE	3.75	15/06/2016	3 967 276	0.15
EUR	5 300 000	JPMORGAN CHASE	FLR	31/03/2018	4 889 250	0.19
EUR	7 500 000	JPMORGAN CHASE	6.125	01/04/2014	8 127 225	0.31
EUR	18 600 000	LLOYDS BANKING GROUP	4.625	02/02/2017	18 754 193	0.72
EUR	5 500 000	LLOYDS TSB CAPITAL	4.5	15/09/2014	5 650 150	0.22
EUR	4 000 000	LLOYDS TSB CAPITAL	5.875	08/07/2014	4 054 360	0.16
EUR	10 049 000	LLOYDS TSB CAPITAL	6.25	15/04/2014	10 653 548	0.41
EUR	1 231 000	LLOYDS TSB CAPITAL	FLR	05/03/2018	1 077 125	0.04
EUR	6 267 000	LLOYDS TSB CAPITAL	3.75	07/09/2015	6 275 836	0.24
EUR	2 000 000	NATIXIS EMTN	4.375	24/07/2018	1 821 040	0.07
EUR	1 900 000	NORDEA BANK	3.625	11/02/2016	1 996 938	0.08
EUR	7 500 000	NORDEA BANK	4	11/07/2019	7 945 650	0.31
EUR	4 567 000	NORDEA BANK	4.5	12/05/2014	4 861 115	0.19
EUR	12 331 000	NORDEA HYPOTEK	2.75	11/08/2015	12 737 430	0.49
EUR	1 170 000	RABOBANK	4	11/01/2022	1 196 302	0.05
EUR	6 700 000	RABOBANK	3.75	09/11/2020	6 310 328	0.24
EUR	19 800 000	RABOBANK	3.5	17/10/2018	20 272 427	0.78
EUR	1 224 000	RABOBANK NEDERLAND	3.375	21/04/2017	1 259 729	0.05
EUR	3 082 000	RABOBANK NEDERLAND	4.75	15/01/2018	3 366 777	0.13

EUR	1 800 000	RABOBANK NEDERLAND	3	16/02/2015	1 849 950	0.07
EUR	5 000 000	RABOBANK NEDERLAND	4.375	05/05/2016	5 365 000	0.21
EUR	3 727 000	RABOBANK NEDERLAND	5.875	20/05/2019	4 103 502	0.16
EUR	12 948 000	RABOBANK NEDERLAND	4.375	22/01/2014	13 606 924	0.52
EUR	11 804 000	RBS GROUP	5.5	23/03/2020	11 905 750	0.46
EUR	9 500 000	RBS GROUP	4.75	04/01/2014	9 805 045	0.38
EUR	2 571 000	RBS GROUP	5.380	30/09/2019	2 584 241	0.10
EUR	1 000 000	ROYAL BANK OF CANADA	3.25	18/01/2013	1 018 840	0.04
EUR	4 226 000	ROYAL BANK OF CANADA	5.25	15/05/2013	4 331 312	0.17
EUR	7 103 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	6.934	09/04/2018	6 571 838	0.25
EUR	5 190 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	6	10/05/2013	5 300 703	0.20
EUR	2 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	4.35	23/01/2017	1 714 820	0.07
EUR	6 000 000	SANTANDER	4.5	30/09/2019	4 740 000	0.18
EUR	12 900 000	SEB	3.875	12/04/2017	13 436 124	0.52
EUR	10 426 000	SEB	2.5	01/09/2015	10 563 936	0.41
EUR	2 900 000	SEB	3.75	19/05/2016	3 031 486	0.12
EUR	420 000	SNS BANK NEDERLAND	4.625	18/02/2014	418 118	0.02
EUR	4 000 000	SOCIETE GENERALE	FLR	07/06/2017	3 894 000	0.15
EUR	5 000 000	SOCIETE GENERALE	3.75	01/03/2017	5 053 700	0.19
EUR	4 450 000	SOCIETE GENERALE	5.25	28/03/2013	4 601 478	0.18
EUR	4 250 000	SOCIETE GENERALE	3.125	21/09/2017	4 157 605	0.16
EUR	9 600 000	SOCIETE GENERALE	4.75	02/03/2021	9 932 928	0.38
EUR	1 000 000	SOCIETE GENERALE	FLR	PERP	936 860	0.04
EUR	6 000 000	SOCIETE GENERALE	3	31/03/2015	6 055 440	0.23
EUR	2 102 000	STANDARD CHARTERED PLC	5.75	30/04/2014	2 268 142	0.09
EUR	6 770 000	STANDARD CHARTERED PLC	3.875	20/10/2016	7 110 328	0.27
EUR	4 300 000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	3.375	17/07/2017	4 477 977	0.17
EUR	2 171 000	UBI BANCA SPCA	4.939	25/06/2014	2 193 774	0.08
EUR	50 000	UBI BANCA SPCA	4.875	31/05/2016	45 000	0.00
EUR	13 576 000	UBS AG	5.625	19/05/2014	14 524 691	0.56
EUR	2 300 000	UBS JERSEY EMTN	4.125	25/09/2018	2 254 759	0.09
EUR	1 471 000	UBS LONDON	6.25	03/09/2013	1 563 202	0.06
EUR	11 200 000	UBS LONDON	3.125	18/01/2016	11 365 984	0.44
EUR	5 000 000	UNICREDIT	6.125	19/04/2021	4 686 750	0.18
EUR	2 000 000	UNICREDIT	3.625	21/08/2013	2 006 580	0.08
EUR	1 445 000	UNICREDIT	FLR	22/09/2019	1 249 723	0.05
EUR	1 000 000	UNICREDIT	4.875	12/02/2013	1 015 840	0.04
EUR	11 388 000	UNICREDITO ITALIANO	5.25	14/01/2014	11 764 715	0.45
EUR	3 700 000	WACHOVIA	4.375	01/08/2016	3 998 109	0.15
EUR	3 402 000	WELLS FARGO	4.125	03/11/2016	3 654 190	0.14
EUR	4 223 000	WESTPAC BANKING	4.25	22/09/2016	4 513 585	0.17
NLG	1 200 000	RABOBANK NEDERLAND	5.25	12/03/2013	565 719	0.02
					796 587 528	30.62
Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken						
EUR	1 500 000	ANHEUSER-BUSH INBEV SA	6.57	27/02/2014	1 646 775	0.06
EUR	1 123 000	ANHEUSER-BUSH INBEV SA	4	26/04/2018	1 232 234	0.05
EUR	4 650 000	CARLSBERG INDX RTG	6	28/05/2014	5 047 808	0.19
EUR	3 950 000	PERNOD RICARD	4.875	18/03/2016	4 301 906	0.17
EUR	6 050 000	PERNOD RICARD	7	15/01/2015	6 833 232	0.26
					19 061 955	0.73
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie						
EUR	2 650 000	AIR LIQUIDE	4.375	03/06/2015	2 881 001	0.11
EUR	4 000 000	AKZO NOBEL	4	17/12/2018	4 277 599	0.16
EUR	1 621 000	BAYER CAPITAL	FLR	29/07/2105	1 639 398	0.06
EUR	150 000	LANXESS FINANCE BV	4.125	23/05/2018	161 148	0.01
EUR	1 900 000	LANXESS FINANCE BV	7.75	09/04/2014	2 120 495	0.08
EUR	950 000	SABIC CAPITAL I BV	4.5	28/11/2013	985 654	0.04
					12 065 295	0.46
Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten						
EUR	3 650 000	ASF	7.375	20/03/2019	4 532 570	0.17
EUR	8 200 000	AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE	4	24/09/2018	8 601 636	0.34
EUR	7 450 000	AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHONE	7.5	12/01/2015	8 394 735	0.32
EUR	700 000	AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHONE	5.125	18/01/2018	747 796	0.03
EUR	1 000 000	COFIROUTE	5.875	09/10/2016	1 140 900	0.04
EUR	2 900 000	SODEXO	6.25	30/01/2015	3 243 389	0.12
					26 661 026	1.02
Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen						
EUR	5 563 000	LAFARGE	7.625	27/05/2014	6 147 115	0.24
Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur - Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur						
EUR	10 000 000	SEB	4.5	03/06/2016	10 270 600	0.39

EUR	900 000	ST GOBAIN	3.5	30/09/2015	947 565	0.04
EUR	800 000	ST GOBAIN	7.25	16/09/2013	863 912	0.03
EUR	1 550 000	ST GOBAIN	4.875	31/05/2016	1 708 906	0.07
EUR	5 181 000	ST GOBAIN	4.75	11/04/2017	5 714 850	0.22
					19 505 833	0.75
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit						
EUR	1 220 000	BELGELEC FINANCE S.A.	5.125	24/06/2015	1 337 632	0.05
EUR	11 149 000	CEZ AS	3.625	27/05/2016	11 710 910	0.45
EUR	3 858 000	EDISON	3.875	10/11/2017	3 841 179	0.15
EUR	1 655 000	EDISON	4.25	22/07/2014	1 696 557	0.07
EUR	10 700 000	ELECTRICITE DE FRANCE	3.875	18/01/2022	11 160 742	0.43
EUR	1 450 000	ELIA SYSTEM OPERATOR	4.5	22/04/2013	1 492 877	0.06
EUR	3 650 000	ELIA SYSTEM OPERATOR	5.625	22/04/2016	4 126 654	0.16
EUR	400 000	ELIA SYSTEM OPERATOR	4.75	13/05/2014	424 348	0.02
EUR	4 930 000	ENEL	4.625	24/06/2015	5 209 925	0.20
EUR	4 000 000	ENEL	5.25	20/06/2017	4 254 680	0.16
EUR	4 108 000	ENEL	5.75	24/10/2018	4 418 072	0.17
EUR	60 000	EON INTL. FINANCE	6.375	29/05/2017	72 619	0.00
EUR	5 035 000	EON INTL. FINANCE	4.88	28/01/2014	5 368 569	0.21
EUR	13 461 000	EON INTL. FINANCE	5.5	19/01/2016	15 349 173	0.58
EUR	3 500 000	EON INTL. FINANCE	4	14/09/2016	3 615 360	0.14
EUR	14 630 000	EON INTL. FINANCE	4.125	12/07/2017	14 930 647	0.57
EUR	1 200 000	NAT. GRID ELECT.	6.625	28/01/2014	1 317 408	0.05
EUR	4 900 000	RED ELECTRICA CORPORACION	4.875	29/04/2020	5 157 544	0.20
EUR	852 000	RED ELECTRICA FINANCE BV	4.75	18/09/2013	886 787	0.03
EUR	8 500 000	RWE FINANCE	5	10/02/2015	9 357 905	0.36
EUR	2 100 000	RWE FINANCE	6.625	31/01/2019	2 619 204	0.10
EUR	800 000	RWE FINANCE	5.125	23/07/2018	924 488	0.04
EUR	300 000	VATTENFALL	FLR	PERP	310 500	0.01
					109 583 780	4.21
Energy - Alternative sources - Energie-sources de substitution - Energie-Fonti alternative - Energie-vervangingsbronnen - Alternative Energiequellen - Energie-vervangingsbronnen						
EUR	2 800 000	AREVA	4.625	05/10/2017	2 786 000	0.11
EUR	500 000	AREVA	3.875	23/09/2016	497 010	0.02
					3 283 010	0.13
Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie						
EUR	6 450 000	BAA FUNDING LTD	4.375	25/01/2017	6 782 369	0.26
EUR	3 300 000	BOUYGUES	4.5	09/02/2022	3 517 767	0.14
EUR	1 150 000	BOUYGUES	4.75	24/05/2016	1 258 319	0.05
EUR	1 700 000	BOUYGUES	4	12/02/2018	1 795 557	0.07
EUR	745 000	LINDE FINANCE	FLR	14/07/2066	827 881	0.03
EUR	7 736 000	LINDE FINANCE	3.125	12/12/2018	8 176 642	0.31
EUR	1 800 000	VINCI	4.125	20/02/2017	1 924 362	0.07
					24 282 897	0.93
Entertainment - Divertissements - Divertimento - Recreatie - Unterhaltung - Recreatie						
EUR	1 600 000	LOTTOMATICA	5.375	05/12/2016	1 648 000	0.06
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding						
EUR	500 000	AUCHAN	2.875	15/11/2017	519 450	0.02
EUR	13 800 000	AUCHAN	3.625	19/10/2018	14 858 874	0.57
EUR	850 000	CARREFOUR	5.375	12/06/2015	932 850	0.04
EUR	12 950 000	CASINO GROUP	5.5	30/01/2015	14 096 982	0.54
EUR	1 550 000	CASINO GROUP	6.375	04/04/2013	1 611 039	0.06
EUR	1 250 000	CASINO GUICHARD-PERRACHON	4.875	10/04/2014	1 318 563	0.05
EUR	1 500 000	CASINO GUICHARD-PERRACHON	4.481	12/11/2018	1 583 595	0.06
EUR	4 000 000	CASINO GUICHARD-PERRACHON	4.726	26/05/2021	4 164 560	0.16
EUR	1 100 000	CASINO GUICHARD-PERRACHON	4.472	04/04/2016	1 172 820	0.05
EUR	3 800 000	DANONE	2.5	29/09/2016	3 948 922	0.15
EUR	16 600 000	KRAFT FOODS	6.25	20/03/2015	18 707 867	0.72
EUR	2 399 000	METRO AG	5.75	14/07/2014	2 613 734	0.10
EUR	5 210 000	METRO AG	3.375	01/03/2019	5 258 036	0.20
EUR	10 400 000	TESCO	3.375	02/11/2018	10 926 136	0.42
					81 713 428	3.14
Food services - Services d'alimentation - Servizi alimentari - Voedingsdiensten - Verpflegungsdienstleistungen - Voedingsdiensten						
EUR	5 000 000	COMPASS GROUP	3.125	13/02/2019	5 108 150	0.20
Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas						
EUR	5 900 000	GAS NATURAL CAPITAL MKTS S.A.	5	13/02/2018	6 142 254	0.24
EUR	13 250 000	GAS NATURAL CAPITAL MKTS S.A.	4.375	02/11/2016	13 662 738	0.53
EUR	8 950 000	GAS NATURAL CAPITAL MKTS S.A.	5.25	09/07/2014	9 432 853	0.36
EUR	8 000 000	GAS NATURAL CAPITAL MKTS S.A.	5.375	24/05/2019	8 412 960	0.32
EUR	19 000 000	GDF SUEZ	3.125	21/01/2020	19 584 629	0.75
EUR	1 005 000	GDF SUEZ	6.875	24/01/2019	1 280 842	0.05

EUR	5 568 000	NAT. GRID ELECT.	4.125	21/03/2013	5 705 196	0.22
EUR	3 347 000	NATIONAL GRID	5	02/07/2018	3 798 778	0.15
EUR	1 700 000	NV NEDERLANDSE GASUNIE	4.25	20/06/2016	1 864 424	0.07
					69 884 674	2.69
Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen						
EUR	2 500 000	BRAMBLES FINANCE PLC	4.625	20/04/2018	2 759 525	0.11
EUR	1 000 000	EADS FINANCE B.V.	4.625	12/08/2016	1 110 180	0.04
EUR	300 000	HUTCH WHA FIN 05 LTD	4.125	28/06/2015	317 688	0.01
EUR	1 700 000	HUTCH WHAMPOA FINANCE 09	4.75	14/11/2016	1 837 360	0.07
EUR	1 700 000	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	4	06/04/2018	1 872 159	0.07
EUR	4 100 000	MOTABILITY OPERATIONS GR	3.25	30/11/2018	4 212 422	0.17
EUR	561 000	VOTORANTIM	5.25	28/04/2017	592 657	0.02
					12 701 991	0.49
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen						
EUR	1 000	AEGON NV	4.125	08/12/2014	1 041	0.00
EUR	11 000 000	ALLIANZ FIN. II	FLR	08/07/2041	10 484 210	0.40
EUR	519 000	ALLIANZ FRANCE	FLR	PERP	435 960	0.02
EUR	13 038 000	ASSICURAZIONI GENERALI	4.875	11/11/2014	13 579 989	0.52
EUR	1 550 000	AVIVA	FLR	02/10/2023	1 508 507	0.06
EUR	7 230 000	AVIVA	FLR	25/11/2034	5 747 850	0.22
EUR	7 981 050	AXA	2.5	01/01/2014	10 736 449	0.41
EUR	9 600 000	AXA	FLR	16/04/2040	8 023 296	0.31
EUR	2 150 000	CNP ASSURANCES	FLR	14/09/2040	1 676 957	0.06
EUR	2 400 000	ELM BV (SWISS REIN CO)	FLR	PERP	2 112 000	0.08
EUR	3 738 000	ING BANK NV	4.75	31/05/2017	3 918 022	0.15
EUR	870 000	ING GROEP	4.125	23/03/2015	888 166	0.03
EUR	4 863 000	ING VERZEKERINGEN	4	18/09/2013	4 941 100	0.19
EUR	1 000 000	ING VERZEKERINGEN	6.25	21/06/2021	915 660	0.04
EUR	1 301 000	LEGAL & GENERAL GROUP	FLR	08/06/2025	1 170 900	0.04
EUR	1 650 000	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG	5.767	PERP	1 460 250	0.06
EUR	2 500 000	MUNICH RE	FLR	26/05/2041	2 529 150	0.10
EUR	3 800 000	SRLEV NV	FLR	15/04/2041	2 926 000	0.11
EUR	1 801 000	SWISS RE TREASURY (US)	7	19/05/2014	1 996 012	0.08
EUR	2 850 000	ZURICH FINANCE (USA) INC	4.5	17/09/2014	3 025 674	0.12
					78 077 193	3.00
Investment companies - Sociétés d'investissements - Società di investimento - Beleggingsmaatschappijen - Investmentgesellschaften - Beleggingsmaatschappijen						
EUR	2 950 000	UBS CAPITAL SECURITIES L	FLR	PERP	3 024 016	0.12
EUR	3 800 000	XSTRATA	5.25	13/06/2017	4 226 816	0.16
					7 250 832	0.28
Iron/Steel - Fer/Acier - Ferro/Acciaio - IJzer/Staal - Eisen/Stahl - IJzer/Staal						
EUR	2 941 000	ARCELOR	8.25	03/06/2013	3 153 340	0.12
EUR	3 320 000	THYSSENKRUPP	4.375	28/02/2017	3 403 631	0.13
EUR	5 008 000	THYSSENKRUPP	8	18/06/2014	5 561 634	0.22
					12 118 605	0.47
Manual tools - Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge - Manuele werktuigen						
EUR	4 300 000	SCHNEIDER ELECTRIC S.A	3.5	22/01/2019	4 475 698	0.17
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media						
EUR	5 500 000	VIVENDI	3.5	13/07/2015	5 713 730	0.22
EUR	2 700 000	VIVENDI	4.125	18/07/2017	2 826 900	0.11
EUR	600 000	VIVENDI	3.875	30/11/2015	630 786	0.02
EUR	8 000 000	VIVENDI	4.875	30/11/2018	8 694 640	0.33
EUR	1 150 000	WPP	4.375	05/12/2013	1 189 238	0.05
					19 055 294	0.73
Metalworking/Hardware - Travail des métaux/Matériel - Fabbrica/Materiale metallico - Metaal-fabriek/Materiaal - Metallerzeugnisse/Werkstoffe - Metaal-fabriek/Materiaal						
EUR	3 050 000	SKF AB	3.875	25/05/2018	3 306 261	0.13
EUR	8 000 000	VALLOUREC SA	4.25	14/02/2017	8 480 000	0.32
					11 786 261	0.45
Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen						
EUR	6 700 000	ALSTOM	4.5	18/03/2020	7 026 826	0.27
EUR	7 700 000	ALSTOM	3.875	02/03/2016	8 042 265	0.31
EUR	3 100 000	ALSTOM	4	23/09/2014	3 250 257	0.12
					18 319 348	0.70
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten						
EUR	615 000	BANQUE PSA	3.875	14/01/2015	612 140	0.02
EUR	1 000 000	BANQUE PSA FINANCE	3.5	17/01/2014	1 003 860	0.04
EUR	6 622 000	BARCLAYS BANK	5.25	27/05/2014	7 065 806	0.27
EUR	9 130 000	BARCLAYS BANK	4.125	15/03/2016	9 582 665	0.37
EUR	300 000	BARCLAYS BANK	4.875	31/03/2013	306 477	0.01

EUR	5 800 000	BARCLAYS BANK	4.875	13/08/2019	6 260 230	0.24
EUR	2 246 000	BARCLAYS BANK	6	23/01/2018	2 250 671	0.09
EUR	5 448 000	BARCLAYS BANK	6	14/01/2021	5 186 659	0.20
EUR	1 900 000	BARCLAYS BANK	FLR	PERP	1 301 500	0.05
EUR	10 047 000	BARRY CALLEBAUT	6	13/07/2017	11 134 186	0.43
EUR	8 523 000	CAISSE CENTRALE CREDIT IMMOBILIER FRANCE	4	12/01/2018	8 094 634	0.31
EUR	9 434 000	CAISSE CENTRALE CREDIT IMMOBILIER FRANCE	3.75	22/01/2015	9 460 982	0.36
EUR	5 000 000	CAISSE CENTRALE CREDIT IMMOBILIER FRANCE	3.75	10/03/2014	5 024 500	0.19
EUR	2 331 000	CITIGROUP	6.4	27/03/2013	2 424 939	0.09
EUR	1 503 000	CITIGROUP	3.95	10/10/2013	1 532 804	0.06
EUR	1 997 000	CITIGROUP	FLR	10/02/2019	1 751 948	0.07
EUR	3 076 000	CITIGROUP	3.625	30/11/2017	2 660 740	0.10
EUR	14 000 000	CITIGROUP	4	26/11/2015	14 288 400	0.56
EUR	900 000	CITIGROUP	FLR	25/02/2030	704 457	0.03
EUR	19 200 000	CITIGROUP	4.75	12/11/2013	19 819 968	0.77
EUR	10 176 000	CL CAPITAL TRUST	FLR	PERP	9 972 480	0.38
EUR	9 017 000	CREDIT SUISSE GROUP	2.875	24/09/2015	9 170 740	0.35
EUR	9 700 000	CRH	5	25/01/2019	10 394 714	0.40
EUR	950 000	DESJARDINS DU QUEBEC (CSE CENT)	5.375	23/01/2014	1 011 114	0.04
EUR	2 400 000	DNB BANK ASA	4.5	29/05/2014	2 550 648	0.10
EUR	4 117 000	DNB NOR BANK	5.875	20/06/2013	4 346 523	0.17
EUR	3 650 000	FGA CAPITAL IRELAND	5.25	28/02/2014	3 693 362	0.14
EUR	5 452 000	FINMECCANICA FINANCE SA	8.125	03/12/2013	5 838 765	0.22
EUR	4 000 000	GE CAPITAL	5.25	31/01/2013	4 147 200	0.16
EUR	2 400 000	GE CAPITAL	4.25	01/03/2017	2 596 128	0.10
EUR	6 400 000	GE CAPITAL	6	15/01/2019	7 549 184	0.29
EUR	8 250 000	GE CAPITAL	4.875	06/03/2013	8 553 848	0.33
EUR	3 195 000	GE CAPITAL	FLR	15/09/2067	2 825 083	0.11
EUR	9 310 000	GE CAPITAL	5.375	23/01/2020	10 620 848	0.41
EUR	10 500 000	GE CAPITAL	5.25	18/05/2015	11 574 885	0.45
EUR	1 000 000	GE CAPITAL	3.75	04/04/2016	1 062 850	0.04
EUR	2 800 000	GLENCORE FDG	7.125	23/04/2015	3 130 400	0.12
EUR	800 000	GLENCORE FINANCE EUROPE	5.25	11/10/2013	833 248	0.03
EUR	7 800 000	GOLDMAN SACHS	4.5	09/05/2016	7 902 882	0.30
EUR	2 991 000	GOLDMAN SACHS	4.75	28/01/2014	3 087 699	0.12
EUR	7 623 000	GOLDMAN SACHS	5.125	16/10/2014	7 949 493	0.31
EUR	11 700 000	HIT FINANCE BV	5.75	09/03/2018	12 453 246	0.49
EUR	3 500 000	HSBC	4.875	30/05/2017	3 748 850	0.14
EUR	7 200 000	IBERDROLA FINA.	3.875	10/02/2014	7 388 568	0.28
EUR	7 400 000	IBERDROLA FINA.	4.75	25/01/2016	7 833 566	0.30
EUR	5 200 000	IBERDROLA FINA.	4.75	25/01/2016	5 495 048	0.21
EUR	1 850 000	IBERDROLA FINA.	3.5	13/10/2016	1 865 133	0.07
EUR	5 325 000	INTERNATIONAL POWER LTD. (CV)	7.25	11/05/2017	5 974 331	0.23
EUR	1 261 000	KBC IFIMA	4.5	17/09/2014	1 282 374	0.05
EUR	2 150 000	LA MONDIALE	FLR	PERP	1 096 500	0.04
EUR	4 500 000	LASER COFINOGA	4.75	04/10/2016	4 423 320	0.17
EUR	9 400 000	LEHMAN BROS CAP FUND III DFLT	FLR	PERP	940	0.00
EUR	5 050 000	MERRILL LYNCH	6.75	21/05/2013	5 246 344	0.20
EUR	8 513 000	MERRILL LYNCH	4.625	02/10/2013	8 648 186	0.33
EUR	1 350 000	MORGAN STANLEY	4.5	29/10/2014	1 376 649	0.05
EUR	11 000 000	MORGAN STANLEY	4.5	23/02/2016	10 803 870	0.42
EUR	2 396 000	MORGAN STANLEY	3.75	01/03/2013	2 419 409	0.09
EUR	2 265 000	MORGAN STANLEY	4	17/11/2015	2 242 033	0.09
EUR	5 000 000	NATIXIS BANQUE	FLR	06/07/2017	4 775 000	0.18
EUR	1 900 000	NATIXIS BANQUE	4.375	20/06/2013	1 917 005	0.07
EUR	1 000 000	NATIXIS EMTN	4.5	14/05/2019	876 980	0.03
EUR	200 000	PACCAR FINANCIAL EUROPE	3	19/05/2014	204 560	0.01
EUR	5 250 000	RCI BANQUE	4	16/03/2016	5 297 040	0.20
EUR	1 450 000	RCI BANQUE	3.75	07/07/2014	1 486 163	0.06
EUR	7 000 000	RCI BANQUE	5.625	13/03/2015	7 441 980	0.29
EUR	2 000 000	RENAULT CREDIT INTERNATIONAL S.A.BANQUE	FLR	07/04/2015	1 800 000	0.07
EUR	6 800 000	SANTANDER	3.75	28/02/2013	6 868 884	0.26
EUR	8 450 000	SANTANDER	2.875	20/09/2013	8 426 087	0.32
EUR	2 300 000	SANTANDER	3.381	01/12/2015	2 254 874	0.09
EUR	11 000 000	SANTANDER INTERNATIONAL	4.5	18/05/2015	11 209 770	0.43
EUR	3 550 000	SANTANDER INTERNATIONAL	3.5	12/08/2014	3 550 994	0.14
EUR	3 000 000	SG CAPITAL	FLR	PERP	2 550 000	0.10
EUR	8 800 000	VOLKSWAGEN CREDIT	2.125	19/01/2015	8 962 976	0.34
EUR	750 000	VOLKSWAGEN CREDIT	6.875	15/01/2014	825 443	0.03
EUR	9 000 000	VOLKSWAGEN LEASING	2.25	10/11/2014	9 184 860	0.35

EUR	6 500 000	VOLKSWAGEN LEASING	3.375	03/06/2016	6 872 125	0.26
					396 082 768	15.22
Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages -						
Verschiedene Güter - Diverse fabricages						
EUR	6 000 000	SIEMENS	5.625	11/06/2018	7 227 960	0.27
EUR	1 137 000	SIEMENS	FLR	14/09/2066	1 186 778	0.05
					8 414 738	0.32
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas						
EUR	12 252 000	BG ENERGY CAPITAL PLC	3	16/11/2018	12 653 008	0.48
EUR	9 500 000	ENI	4.25	03/02/2020	9 928 735	0.38
EUR	6 000 000	ENI	3.5	29/01/2018	6 142 320	0.24
EUR	400 000	ENI S.P.A.	5	28/01/2016	437 076	0.02
EUR	3 100 000	ENI S.P.A.	5.875	20/01/2014	3 320 162	0.13
EUR	6 890 000	PETROBRAS INTL FIN CO	4.875	07/03/2018	7 280 939	0.28
EUR	1 134 000	REPSOL INTL FINANCE	6.5	27/03/2014	1 229 494	0.05
EUR	8 300 000	REPSOL INTL FINANCE	4.25	12/02/2016	8 692 507	0.33
EUR	1 849 000	SHELL INTERNATIONAL FIN	4.5	09/02/2016	2 061 117	0.08
					51 745 358	1.99
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten -						
Pharmazeutika - Farmaceutische producten						
EUR	1 750 000	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	5.625	13/12/2017	2 098 723	0.08
EUR	2 489 000	MERCK	3.375	24/03/2015	2 612 405	0.10
EUR	18 350 000	PFIZER	4.75	03/06/2016	20 642 465	0.79
					25 353 593	0.97
Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento						
immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften -						
Vastgoedbeleggingsmaatschappijen						
EUR	4 600 000	FONCIERE LYONNAISE	4.625	25/05/2016	4 623 000	0.18
EUR	16 400 000	GECINA	4.5	19/09/2014	16 796 880	0.64
EUR	12 400 000	GECINA	4.25	03/02/2016	12 516 064	0.48
EUR	4 500 000	KLEPIERRE	4	13/04/2017	4 592 475	0.18
					38 528 419	1.48
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel						
EUR	4 600 000	PPR	3.75	08/04/2015	4 804 884	0.18
EUR	4 104 000	PPR	8.625	03/04/2014	4 636 617	0.18
					9 441 501	0.36
Software - Logiciels - Software - Software - Software						
EUR	2 750 000	AMADEUS CAP MARKT	4.875	15/07/2016	2 871 523	0.11
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie -						
Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie						
EUR	6 350 000	AMERICA MOVIL S.A.	4.125	25/10/2019	6 778 625	0.26
EUR	6 508 000	AMERICA MOVIL S.A.	3.75	28/06/2017	7 014 453	0.27
EUR	2 200 000	AT AND T	6.125	02/04/2015	2 492 182	0.10
EUR	3 150 000	BRITISH TELECOM	6.5	07/07/2015	3 598 907	0.14
EUR	3 499 000	BRITISH TELECOM	6.125	11/07/2014	3 844 421	0.15
EUR	1 500 000	DEUTSCHE TELEKOM	4.25	16/03/2020	1 630 440	0.06
EUR	2 049 000	DEUTSCHE TELEKOM	4	19/01/2015	2 177 595	0.08
EUR	14 221 000	DEUTSCHE TELEKOM	5.75	14/04/2015	15 885 283	0.61
EUR	3 300 000	DEUTSHE TELEKOM	6	20/01/2017	3 859 053	0.15
EUR	9 050 000	EUTELSAT	4.125	27/03/2017	9 578 520	0.37
EUR	5 000 000	EUTELSAT	5	14/01/2019	5 491 650	0.21
EUR	392 000	FRANCE TELECOM	5.630	22/05/2018	460 573	0.02
EUR	1 900 000	FRANCE TELECOM	5.25	22/05/2014	2 056 541	0.08
EUR	9 600 000	FRANCE TELECOM	3.875	14/01/2021	10 195 392	0.39
EUR	1 500 000	KONINKLIJKE KPN	4	22/06/2015	1 588 935	0.06
EUR	5 281 000	KONINKLIJKE KPN	6.5	15/01/2016	6 044 105	0.23
EUR	700 000	KONINKLIJKE KPN	6.25	16/09/2013	747 131	0.03
EUR	10 500 000	KONINKLIJKE KPN	3.75	21/09/2020	10 571 610	0.41
EUR	7 353 000	KONINKLIJKE KPN	4.75	17/01/2017	7 974 990	0.31
EUR	6 549 000	KONINKLIJKE KPN NV	6.25	04/02/2014	7 093 287	0.27
EUR	4 000 000	TDC	3.5	23/02/2015	4 179 480	0.16
EUR	11 248 000	TDC	5.875	16/12/2015	12 648 375	0.49
EUR	4 800 000	TDC	3.75	02/03/2022	4 846 128	0.19
EUR	700 000	TELECOM ITALIA	7	20/01/2017	752 388	0.03
EUR	5 300 000	TELECOM ITALIA	5.25	10/02/2022	5 033 092	0.19
EUR	4 000 000	TELECOM ITALIA	6.75	21/03/2013	4 177 840	0.16
EUR	5 000 000	TELEFONICA	4.375	02/02/2016	5 185 750	0.20
EUR	3 500 000	TELEFONICA	4.967	03/02/2016	3 677 380	0.14
EUR	6 300 000	TELEFONICA	4.797	21/02/2018	6 509 412	0.25
EUR	8 150 000	TELEFONICA	5.58	12/06/2013	8 438 021	0.32
EUR	9 850 000	TELEFONICA EMISIONES S.A.U.	4.674	07/02/2014	10 234 643	0.39
EUR	4 000 000	TELIAISONERA AB	4.25	18/02/2020	4 407 240	0.17
EUR	1 865 000	VODAFONE GROUP	4.75	14/06/2016	2 091 355	0.08
EUR	10 000 000	VODAFONE GROUP	5.375	06/06/2022	11 969 800	0.46
					193 234 597	7.43

Water - Eau - Acqua - Water - Wasserversorger - Water

EUR	650 000	SUEZ	4.875	08/04/2014	693 167	0.03
EUR	1 100 000	SUEZ	6.25	08/04/2019	1 335 664	0.05
EUR	120 000	VEOLIA	5.375	28/05/2018	135 208	0.01
EUR	5 424 000	VEOLIA	4.375	16/01/2017	5 832 156	0.22
EUR	1 500 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	4.247	06/01/2021	1 574 175	0.06
EUR	701 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	4.375	11/12/2020	742 527	0.03
EUR	2 351 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	6.75	24/04/2019	2 856 065	0.11
EUR	4 902 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	5.25	24/04/2014	5 249 748	0.20
					18 418 710	0.71

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties**2 189 809 186 84.15****Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen****Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties****Aerospace / Defense - Aérospatiale/Défense - Aerospaziale/Difesa - Luchtvaart/Defensie - Luft- und****Raumfahrt/Rüstungsgüter - Luchtvaart/Defensie**

EUR	900 000	SAFRAN	4	26/11/2014	928 350	0.04
EUR	1 400 000	THALES SA	2.75	19/10/2016	1 411 802	0.05
					2 340 152	0.09

Agriculture - Agriculture - Agricoltura - Landbouw - Landwirtschaft - Landbouw

EUR	1 000 000	CARGILL INC	6.25	24/07/2015	1 146 650	0.04
-----	-----------	-------------	------	------------	------------------	-------------

Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs - Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

EUR	2 400 000	BMW FINANCE	4	17/09/2014	2 549 760	0.10
EUR	5 800 000	BMW FINANCE	3.25	14/01/2019	6 056 824	0.23
EUR	2 200 000	BMW FINANCE	2.125	13/01/2015	2 245 474	0.09
EUR	3 000 000	BMW US	5	28/05/2015	3 323 370	0.13
EUR	12 956 000	DAIMLER	1.75	21/05/2015	13 088 151	0.50
					27 263 579	1.05

Automotive-parts & equipment - Automobile-pièces et équipements - Automobile-ricambi e**equipaggiamenti - Automobil - onderdelen en uitrustingen - Automobilindustrie-Teile und Zubehör - Automobil - onderdelen en uitrustingen**

EUR	500 000	VALEO SA	4.875	11/05/2018	527 555	0.02
-----	---------	----------	-------	------------	---------	-------------

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	3 550 000	ABN AMRO BANK	4.75	11/01/2019	3 772 159	0.14
EUR	2 000 000	ABN AMRO BANK	FLR	22/06/2015	1 826 420	0.07
EUR	1 000 000	ABN AMRO BANK	3.375	21/01/2014	1 021 920	0.04
EUR	4 000 000	ABN AMRO BANK NV	4	03/02/2015	4 199 920	0.16
EUR	1 500 000	BFCM	4.125	20/07/2020	1 504 410	0.06
EUR	2 350 000	BNP PARIBAS	3	24/02/2017	2 387 013	0.09
EUR	3 000 000	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	4.75	15/07/2016	3 264 540	0.13
EUR	5 300 000	CREDIT AGRICOLE SA	3.875	13/02/2019	5 295 548	0.20
EUR	5 100 000	CREDIT SUISSE LONDON	3.875	25/01/2017	5 338 119	0.21
EUR	2 200 000	LLOYDS BANKING GROUP	4.625	02/02/2017	2 218 238	0.09
EUR	600 000	NORDEA BANK	3.625	11/02/2016	630 612	0.02
EUR	700 000	RABOBANK	3	16/02/2015	719 425	0.03
EUR	10 000 000	RABOBANK	4	11/01/2022	10 224 799	0.40
EUR	3 400 000	RABOBANK NEDERLAND	3.375	21/04/2017	3 499 246	0.13
EUR	6 000 000	RABOBANK NEDERLAND	4.75	15/01/2018	6 554 400	0.25
EUR	1 200 000	RABOBANK NEDERLAND	5.875	20/05/2019	1 321 224	0.05
EUR	1 100 000	SEB	3.75	19/05/2016	1 149 874	0.04
EUR	2 100 000	SEB	3.875	12/04/2017	2 187 276	0.08
EUR	5 900 000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	4.375	20/10/2021	6 434 304	0.25
EUR	1 400 000	UBI BANCA SPCA	4.939	25/06/2014	1 414 686	0.05
EUR	1 000 000	UNCREDITO ITALIANO	4.875	12/02/2013	1 015 840	0.04
EUR	1 000 000	UNICREDIT	3.625	21/08/2013	1 003 290	0.04
					66 983 263	2.57

Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken

EUR	500 000	ANHEUSER-BUSH INBEV SA	6.57	27/02/2014	548 925	0.02
EUR	2 877 000	ANHEUSER-BUSH INBEV SA	4	26/04/2018	3 156 845	0.13
EUR	1 500 000	CARLSBERG INDX RTG	6	28/05/2014	1 628 325	0.06
EUR	250 000	PERNOD RICARD	4.875	18/03/2016	272 273	0.01
					5 606 368	0.22

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

EUR	2 700 000	AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE	4	24/09/2018	2 832 246	0.10
EUR	1 600 000	AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHONE	7.5	12/01/2015	1 802 896	0.07
EUR	2 000 000	COFIROUTE	5.875	09/10/2016	2 281 800	0.09
EUR	2 000 000	SODEXO	6.25	30/01/2015	2 236 820	0.09
					9 153 762	0.35

**Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur -
Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur**

EUR	1 200 000	SAINT-GOBAIN	7.250	16/09/2013	1 295 868	0.05
EUR	2 000 000	ST GOBAIN	3.5	30/09/2015	2 105 700	0.08
EUR	3 700 000	ST GOBAIN	4.875	31/05/2016	4 079 324	0.16

7 480 892 0.29
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

EUR	1 351 000	CEZ AS	3.625	27/05/2016	1 419 090	0.05
EUR	2 700 000	ELECTRICITE DE FRANCE	3.875	18/01/2022	2 816 262	0.11
EUR	1 100 000	ELIA SYSTEM OPERATOR	4.75	13/05/2014	1 166 957	0.04
EUR	1 000 000	ENEL	4.625	24/06/2015	1 056 780	0.04
EUR	2 700 000	E.ON INTL FINANCE BV	6.375	29/05/2017	3 267 837	0.13
EUR	1 650 000	EUROGRID	3.875	22/10/2020	1 704 632	0.07
EUR	6 400 000	RWE FINANCE	5.125	23/07/2018	7 395 904	0.28

18 827 462 0.72
**Energy - Alternative sources - Energie-sources de substitution - Energie-Fonti alternative - Energie-
vervangingsbronnen - Alternative Energiequellen - Energie-vervangingsbronnen**

EUR	1 000 000	AREVA	3.875	23/09/2016	994 020	0.04
-----	-----------	-------	-------	------------	---------	------

**Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en
constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie**

EUR	1 000 000	BOUYGUES	4.75	24/05/2016	1 094 190	0.04
EUR	1 100 000	LINDE FINANCE	FLR	14/07/2066	1 222 375	0.05
EUR	1 104 000	LINDE FINANCE	3.125	12/12/2018	1 166 884	0.04
EUR	2 000 000	VINCI	4.125	20/02/2017	2 138 180	0.09

5 621 629 0.22
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

EUR	500 000	AUCHAN	3.625	19/10/2018	538 365	0.02
EUR	4 150 000	CARREFOUR	5.375	12/06/2015	4 554 500	0.17
EUR	3 550 000	CASINO GROUP	5.5	30/01/2015	3 864 424	0.15
EUR	1 200 000	CASINO GUICHARD-PERRACHON	4.472	04/04/2016	1 279 440	0.05
EUR	2 400 000	DANONE	2.5	29/09/2016	2 494 056	0.10
EUR	1 000 000	KRAFT FOODS	6.25	20/03/2015	1 126 980	0.04

13 857 765 0.53
Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas

EUR	500 000	GAS NATURAL CAPITAL MKTS S.A.	5	13/02/2018	520 530	0.02
EUR	3 200 000	GDF SUEZ	6.875	24/01/2019	4 078 304	0.16

4 598 834 0.18
**Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate -
Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde
holdingmaatschappijen**

EUR	1 000 000	HUTCH WHA FIN 05 LTD	4.125	28/06/2015	1 058 960	0.04
EUR	300 000	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	4	06/04/2018	330 381	0.01
EUR	1 000 000	VOTORANTIM	5.25	28/04/2017	1 056 430	0.04

2 445 771 0.09
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

EUR	2 400 000	AEGON NV	4.125	08/12/2014	2 497 392	0.10
-----	-----------	----------	-------	------------	-----------	------

Internet - Internet - Internet - Internet - Internet - Internet

EUR	2 500 000	ILLIAD	4.875	01/06/2016	2 588 250	0.10
-----	-----------	--------	-------	------------	-----------	------

**Manual tools - Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge -
Manuele werktuigen**

EUR	2 000 000	SCHNEIDER ELECTRIC S.A	3.5	22/01/2019	2 081 720	0.08
-----	-----------	------------------------	-----	------------	-----------	------

Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media

EUR	500 000	VIVENDI	3.875	30/11/2015	525 655	0.02
-----	---------	---------	-------	------------	---------	------

**Metalworking/Hardware - Travail des métaux/Matériel - Fabbrica/Materiale metallico - Metaal-
fabriek/Materiaal - Metallerzeugnisse/Werkstoffe - Metaal-fabriek/Materiaal**

EUR	200 000	VALLOUREC SA	4.25	14/02/2017	212 000	0.01
-----	---------	--------------	------	------------	---------	------

**Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie -
Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse
werktuigen**

EUR	6 100 000	ALSTOM	2.875	05/10/2015	6 218 828	0.24
EUR	500 000	ALSTOM	4	23/09/2014	524 235	0.02

6 743 063 0.26
**Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse
financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten**

EUR	2 906 000	BANQUE PSA	3.875	14/01/2015	2 892 487	0.11
EUR	1 000 000	BANQUE PSA FINANCE	3.5	17/01/2014	1 003 860	0.04
EUR	2 600 000	BARCLAYS BANK	4.875	13/08/2019	2 806 310	0.11
EUR	1 800 000	BARRY CALLEBAUT	6	13/07/2017	1 994 778	0.08
EUR	2 700 000	GLENCORE FDG	7.125	23/04/2015	3 018 600	0.12
EUR	800 000	GLENCORE FINANCE EUROPE	5.25	11/10/2013	833 248	0.03
EUR	1 300 000	RCI BANQUE	3.75	07/07/2014	1 332 422	0.05
EUR	4 250 000	VOLKSWAGEN CREDIT	6.875	15/01/2014	4 677 508	0.17

18 559 213 0.71

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas						
EUR	1 600 000	ENI S.P.A.	5	28/01/2016	1 748 304	0.07
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten						
EUR	500 000	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	5.625	13/12/2017	599 635	0.02
Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen						
EUR	900 000	FONCIERE LYONNAISE	4.625	25/05/2016	904 500	0.03
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie						
EUR	150 000	AMERICA MOVIL S.A.	4.125	25/10/2019	160 125	0.01
EUR	1 700 000	AMERICA MOVIL S.A.	3.75	28/06/2017	1 832 294	0.07
EUR	500 000	AT AND T	6.125	02/04/2015	566 405	0.02
EUR	3 400 000	BRITISH TELECOM	6.5	07/07/2015	3 884 534	0.15
EUR	2 300 000	BRITISH TEL.INDX RTG 09-110714	4.625	11/07/2014	2 527 056	0.10
EUR	700 000	DEUTSCHE TELEKOM	6	20/01/2017	818 587	0.03
EUR	2 951 000	DEUTSCHE TELEKOM	4	19/01/2015	3 136 205	0.12
EUR	3 500 000	DEUTSCHE TELEKOM	4.25	16/03/2020	3 804 360	0.15
EUR	1 200 000	EUTELSAT	4.125	27/03/2017	1 270 080	0.05
EUR	15 712 000	FRANCE TELECOM	5.63	22/05/2018	18 460 500	0.71
EUR	1 100 000	FRANCE TELECOM	5.25	22/05/2014	1 190 629	0.05
EUR	1 500 000	KONINKLIJKE KPN	4	22/06/2015	1 588 935	0.06
EUR	1 300 000	KONINKLIJKE KPN	6.25	16/09/2013	1 387 529	0.05
EUR	1 000 000	TDC	5.875	16/12/2015	1 124 500	0.04
EUR	4 100 000	TELECOM ITALIA	7	20/01/2017	4 406 844	0.17
EUR	3 900 000	TELEFONICA	4.797	21/02/2018	4 029 636	0.15
					50 188 219	1.93
Water - Eau - Acqua - Water - Wasserversorger - Water						
EUR	3 900 000	SUEZ	6.25	08/04/2019	4 735 536	0.19
EUR	1 500 000	VEOLIA	5.375	28/05/2018	1 690 095	0.06
EUR	800 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	4.375	11/12/2020	847 392	0.03
EUR	1 800 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	6.75	24/04/2019	2 186 694	0.09
EUR	1 500 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	4.247	06/01/2021	1 574 175	0.06
EUR	600 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	5.25	24/04/2014	642 564	0.02
					11 676 456	0.45
TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties					265 172 109	10.19
TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten					265 172 109	10.19
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleteerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleteerde markt						
					2 454 981 295	94.34

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

EUR	39 917.33	BNP PARIBAS OBLI CREDIT	11 448 289	0.44
-----	-----------	-------------------------	------------	------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

11 448 289	0.44
------------	------

Units of other UCIs - *Parts d'autres OPC - Quote di altri OIC - Deelbewijzen van andere ICB's - Anteile an anderen OGA-Fonds - Deelbewijzen van andere ICB's*

USD	46.23	BNP PARIBAS HILAL INCOME I	4 351 168	0.17
-----	-------	----------------------------	-----------	------

TOTAL UNITS OF OTHER UCIs - Total parts d'autres OPC - Total quote di altri OIC - Totaal deelbewijzen van andere icb's - Anteile an anderen OGA-Fonds insgesamt - Totaal deelbewijzen van andere icb's

4 351 168	0.17
-----------	------

Derivative markets - *Marchés dérivés - Mercati derivati - Derivaatmarkten - Derivategeschäfte - Derivaatmarkten*

Options - *Options - Opzioni - Opties - Optionen - Opties*

Miscellaneous - *Divers - Vari - Varia - Verschiedene - Varia*

EUR	125 000 000	ITRAXX CALL 260 210312 OTC	180 103	0.00
-----	-------------	----------------------------	---------	------

EUR	(125 000 000)	ITRAXX CALL 300 210312 OTC	(52 284)	0.00
-----	---------------	----------------------------	----------	------

127 819	0.00
---------	------

TOTAL OPTIONS - Total options - Totale opzioni - Totaal opties - Optionen insgesamt - Totaal opties

127 819	0.00
---------	------

TOTAL DERIVATIVE MARKETS - Total marchés dérivés - Totale mercati derivati - Totaal derivaatmarkten - Derivategeschäfte insgesamt - Totaal derivaatmarkten

127 819	0.00
---------	------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

2 470 908 571	94.95
---------------	-------

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	A	674	EURO-BOBL 03/12	125.600	258 120	84 654 400
EUR	A	77	EURO-BUND 03/12	139.890	55 440	10 771 530
EUR	A	498	EURO-SCHATZ 03/12	110.420	216 630	54 989 160
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal					530 190	

A total amount of EUR 1 644 810 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 1 644 810 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 1 644 810 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 1 644 810 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 1 644 810 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 1 644 810 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes EUR	Engagement EUR	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti EUR	Impegno EUR	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervalddag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Obligo EUR	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervalddag
EUR	4 135 407	USD	5 500 000	23 808	4 135 407	14/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				23 808	4 135 407	

Credit default swaps as at - Credit default swaps au - Credit Default Swap al - Credit default swaps per - Credit Default Swaps zum - Credit default swaps per 29/02/2012

Hedging purchase/sale	Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Premium (%)	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
Achat / Vente de protection	Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Prime (%)	Contrepartie Sous-jacent	Résultat latent EUR	Echéance
Acquisto/Vendita di protezione	Nominale prestatore Nominale mutuatario	Valuta	Premio (%)	Contropartita Valore sottostante	Risultato latente EUR	Scadenza
Aan-/verkoop van bescherming	Nominale waarde lener Nominale waarde ontlener	Valuta	Premie (%)	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervalddag
Sicherungskauf/-verkauf	Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv	Währung	Prämie (%)	Gegenpartei Basisobjekt	Latentes Ergebnis EUR	Fälligkeit
Aan-/verkoop van bescherming	Nominale waarde lener Nominale waarde ontlener	Valuta	Premie (%)	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervalddag
Sale	5 000 000	EUR	1	BNP PARIBAS (LONDON)	(172 109)	20/06/2016
Sale	25 000 000	EUR	1	HOLCIM FINANCE CREDIT SUISSE FIRST CDS ITRAXX	(273 620)	20/12/2016
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal					(445 729)	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	16 000 000	ABN AMRO BANK NV	3.375	19/05/2014	16 822 080	1.88
EUR	1 000 000	ALLIED IRISH BANKS P.L.C.	3.25	04/02/2013	962 500	0.11
EUR	2 000 000	CAJA DE AHORROS GALICIA	3	03/11/2014	1 978 800	0.22
EUR	9 550 000	CAJA MADRID	3.875	30/11/2013	9 713 305	1.09
EUR	687 000	DEXIA CREDIT LOCAL	2.625	21/01/2014	683 077	0.08
EUR	6 040 000	DUESSELDORFER HYPOBANK	1.875	13/12/2013	6 128 305	0.69
EUR	5 000 000	ING BANK	3.375	03/03/2014	5 230 000	0.58
EUR	8 050 000	KFW	2	07/09/2016	8 303 012	0.93
EUR	10 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	3.875	21/01/2019	11 250 700	1.26
EUR	5 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	3.125	15/06/2018	5 397 550	0.60
EUR	34 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (CV)	4.375	04/07/2018	39 300	0.00
EUR	2 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (CV)	3.25	27/06/2013	2 057 700	0.23
EUR	2 000 000	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK	4.375	27/11/2017	2 283 800	0.26
EUR	20 000 000	NIBC BANK N.V.	3.5	07/04/2014	21 018 800	2.34
EUR	4 300 000	NORDRHEIN WEST BANK	4.25	14/05/2013	4 450 715	0.50
					96 319 644	10.77

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

EUR	2 200 000	IRISH LIFE & PERMANENT	4	10/03/2015	1 892 000	0.21
EUR	7 200 000	LEASEPLAN CORPORATION N.V.	3.25	22/05/2014	7 542 000	0.84
EUR	5 000 000	UNEDIC	3	25/04/2019	5 003 700	0.56
EUR	17 600 000	UNEDIC	1.75	27/02/2015	17 686 944	1.98
					32 124 644	3.59

Multinationals - Multinationales - Multinazionali - Multinationaal - Multinationale Unternehmen - Multinationaal

EUR	6 000 000	FMS WERTMANAGEMENT	1.625	22/02/2017	5 998 920	0.67
EUR	700 000	FMS WERTMANAGEMENT	2.75	03/06/2016	735 868	0.08
					6 734 788	0.75

Regions (central governments, provinces) - Régions (Etats, Provinces) - Regioni (stati, provincie) - Regio's (staten, provincies) - Gebietskorperschaften (Staaten, Provinzen) - Regio's (staten, provincies)

EUR	7 454 000	C.E.E.	2.375	22/09/2017	7 645 717	0.86
EUR	2 900 000	C.E.E.	3.25	07/11/2014	3 065 648	0.34
					10 711 365	1.20

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	37 387	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	3.75	28/09/2015	39 785	0.00
EUR	4 000 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	4.25	28/09/2014	4 267 400	0.48
EUR	137 340	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	5	28/09/2012	140 961	0.02
EUR	378 340	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	3.25	28/09/2016	394 779	0.04
EUR	489 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	4	28/03/2017	524 697	0.06
EUR	300 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	4.25	28/09/2022	314 397	0.04
EUR	118 296	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	5	28/03/2035	134 056	0.01
EUR	500 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	6.25	04/01/2024	719 770	0.08
EUR	1 843 659	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	5.5	04/01/2031	2 672 550	0.30
EUR	3 339 905	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4	04/01/2037	4 274 944	0.48
EUR	2 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.25	04/07/2014	2 187 240	0.24
EUR	13 079	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.75	04/07/2028	17 114	0.00
EUR	8 500 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	2	04/01/2022	8 645 604	0.97
EUR	54 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.75	04/01/2017	61 630	0.01
EUR	263 468	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.25	04/07/2039	356 841	0.04
EUR	47 931	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.75	04/07/2013	50 223	0.01

PARVEST BOND EURO GOVERNMENT

EUR

EUR	9 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.25	04/07/2042	10 588	0.00
EUR	2 866 840	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	5.625	04/01/2028	4 071 945	0.46
EUR	25 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND INDEXED	1.75	15/04/2020	30 800	0.00
EUR	4 000 000	FADE	5	17/06/2015	4 184 640	0.47
EUR	100 000	FINLAND	3.5	15/04/2021	110 304	0.01
EUR	5 635	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	8.25	25/04/2022	8 285	0.00
EUR	261 628	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.25	25/04/2019	293 460	0.03
EUR	300 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.25	25/10/2017	336 273	0.04
EUR	2 701 411	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	6	25/10/2025	3 495 221	0.39
EUR	27 034	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4	25/04/2060	29 090	0.00
EUR	1 605 344	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.75	25/04/2035	1 894 194	0.21
EUR	15 003	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3.25	25/04/2016	16 088	0.00
EUR	4 500 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3.5	25/04/2026	4 567 815	0.51
EUR	657 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.5	25/04/2041	760 464	0.09
EUR	262 611	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4	25/10/2038	280 314	0.03
EUR	200 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3.25	25/10/2021	206 468	0.02
EUR	7 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3	25/04/2022	7 010 778	0.78
EUR	25 821	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT -	4.25	25/10/2023	28 632	0.00
EUR	66 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT- OAT	5.75	25/10/2032	86 843	0.01
EUR	8 000 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-BTAN	zc	12/07/2013	8 436 932	0.94
EUR	5 330 000	KINGDOM OF SPAIN	4.65	30/07/2025	4 949 705	0.55
EUR	5 500 000	KINGDOM OF SPAIN	5.85	31/01/2022	5 882 469	0.66
EUR	5 009 000	KINGDOM OF SPAIN	4.2	31/01/2037	4 042 714	0.45
EUR	46 000	KINGDOM OF SPAIN	5.5	30/04/2021	48 443	0.01
EUR	500 000	KINGDOM OF SPAIN	5.75	30/07/2032	505 860	0.06
EUR	3 400 000	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT	4	15/07/2019	3 904 118	0.44
EUR	869 382	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT -	2.75	15/01/2015	922 597	0.10
EUR	6 195	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT -	3.5	15/07/2020	6 906	0.00
EUR	3 742 211	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT -	7.5	15/01/2023	5 603 998	0.63
EUR	37 069	NETHERLAND PRINC STRIP	zc	15/01/2023	28 380	0.00
EUR	9 260 000	REPUBLIC OF GREECE	4.6	20/05/2013	1 783 106	0.20
EUR	6 000 000	REPUBLIC OF GREECE	6	19/07/2019	1 243 260	0.14
EUR	194 000	REPUBLIC OF ITALY	5.25	01/08/2017	205 326	0.02
EUR	5 400 000	REPUBLIC OF ITALY	4.25	01/03/2020	5 241 672	0.59
EUR	66 000	REPUBLIC OF ITALY	3.5	01/06/2014	67 203	0.01
EUR	177 000	REPUBLIC OF ITALY	4.75	15/09/2016	184 360	0.02
EUR	500 000	REPUBLIC OF ITALY	5.75	01/02/2033	499 795	0.06
EUR	31 000	REPUBLIC OF ITALY	4.250	01/02/2015	32 184	0.00
EUR	100 000	REPUBLIC OF ITALY	3.75	01/08/2016	100 900	0.01
EUR	2 070 000	REPUBLIC OF ITALY	4.25	01/08/2014	2 141 436	0.24
EUR	1 213 000	REPUBLIC OF ITALY	6	01/05/2031	1 244 210	0.14
EUR	4 700 000	REPUBLIC OF ITALY	5	01/03/2025	4 509 227	0.50
EUR	284 496	REPUBLIC OF ITALY	7.25	01/11/2026	330 362	0.04
EUR	4 600 000	REPUBLIC OF ITALY	4.5	01/03/2026	4 167 784	0.47
EUR	5 000 000	REPUBLIC OF ITALY	4.25	01/07/2014	5 169 350	0.58
EUR	4 500 000	REPUBLIC OF ITALY	4	01/09/2020	4 255 200	0.48
EUR	4 989 615	REPUBLIC OF ITALY	6.5	01/11/2027	5 362 190	0.60
EUR	458 000	REPUBLIC OF ITALY	4.75	01/08/2023	436 011	0.05
EUR	270 000	REPUBLIC OF ITALY	4.5	01/02/2020	266 590	0.03
EUR	19 897 000	REPUBLIC OF ITALY	4.5	01/03/2019	19 962 460	2.22
EUR	2 566 496	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	6.25	15/07/2027	3 469 441	0.39
EUR	52 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	4.15	15/03/2037	58 396	0.01
EUR	3 939 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	3.5	15/09/2021	4 161 829	0.47
EUR	3 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	4	15/09/2016	3 312	0.00
EUR	21 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	3.9	15/07/2020	22 894	0.00
					151 474 813	16.94

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties

297 365 254 33.25

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	2 000 000	ALLIED IRISH BANKS P.L.C.	3.25	04/02/2013	1 925 000	0.22
EUR	2 500 000	CAJA AHORROS DE VALENCIA	3	27/10/2014	2 479 000	0.28
EUR	13 813 000	DEXIA CREDIT LOCAL	2.625	21/01/2014	13 734 128	1.53
EUR	3 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	3.125	15/06/2018	3 238 530	0.36
EUR	10 966 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	4.375	04/07/2018	12 675 490	1.41
EUR	5 000 000	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK	4.375	27/11/2017	5 709 500	0.64
EUR	1 000 000	NRW BANK	4.25	14/05/2013	1 035 050	0.12
					40 796 698	4.56

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

EUR	1 800 000	IRISH LIFE PEMANENT	4	10/03/2015	1 548 000	0.17
-----	-----------	---------------------	---	------------	-----------	------

Regions (central governments, provinces) - Régions (Etats, Provinces) - Regioni (stati, provincie) - Regio's (staten, provinces) - Gebietskorperschaften (Staaten, Provinzen) - Regio's (staten, provinces)

EUR	1 602 000	C.E.E.	2.375	22/09/2017	1 643 203	0.18
EUR	4 600 000	C.E.E.	3.25	07/11/2014	4 862 752	0.55

6 505 955 0.73

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	600 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT-	5	28/09/2012	615 816	0.07
EUR	300 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	4.25	28/09/2014	320 055	0.04
EUR	500 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	3.25	28/09/2016	521 725	0.06
EUR	7 000 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	3.5	28/03/2015	7 369 250	0.82
EUR	4 069 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	5	28/03/2035	4 611 113	0.52
EUR	12 000 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	4.25	28/09/2022	12 575 880	1.41
EUR	14 511 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	4	28/03/2017	15 570 303	1.74
EUR	12 800 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	3.75	28/09/2015	13 620 992	1.52
EUR	7 000 000	BMT CADES	1.875	16/02/2015	7 081 200	0.79
EUR	5 491 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.25	04/07/2042	6 459 612	0.72
EUR	30 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.5	12/04/2013	31 113 899	3.49
EUR	2 946 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.75	04/01/2017	3 362 270	0.38
EUR	625 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.75	04/07/2013	654 888	0.07
EUR	10 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	5.5	04/01/2031	14 495 900	1.62
EUR	13 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.25	04/07/2014	14 217 060	1.59
EUR	1 865 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.25	04/07/2039	2 525 956	0.28
EUR	8 500 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	6.25	04/01/2024	12 236 090	1.37
EUR	1 500 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.75	04/07/2028	1 962 810	0.22
EUR	9 775 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND INDEXED	1.75	15/04/2020	12 042 631	1.35
EUR	8 900 000	FINLAND	3.5	15/04/2021	9 817 056	1.10
EUR	9 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3.25	25/10/2021	9 291 060	1.04
EUR	1 543 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.5	25/04/2041	1 785 992	0.20
EUR	4 148 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	8.25	25/04/2022	6 098 846	0.68
EUR	7 944 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.25	25/10/2023	8 808 704	0.98
EUR	9 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.75	25/04/2035	10 619 370	1.19
EUR	12 212 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3.25	25/04/2016	13 095 050	1.46
EUR	8 434 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	5.75	25/10/2032	11 097 542	1.24
EUR	3 747 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4	25/04/2060	4 031 922	0.45
EUR	15 200 000	FRANCE- EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.25	25/10/2017	17 037 832	1.91
EUR	8 000 000	FRANCE- EMPRUNT D'ETAT - OAT	6	25/10/2025	10 350 800	1.16
EUR	24 000 000	FRANCE- EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.25	25/04/2019	26 920 079	3.02
EUR	19 426 000	KINGDOM OF SPAIN	4.2	31/01/2037	15 678 530	1.75
EUR	12 709 000	KINGDOM OF SPAIN	5.5	30/04/2021	13 383 848	1.50
EUR	5 893 000	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT-	3.5	15/07/2020	6 569 045	0.73
EUR	1 000 000	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT-	3.25	15/07/2021	1 093 480	0.12
EUR	3 500 000	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT -	5.5	15/01/2028	4 799 200	0.54
EUR	3 400 000	REPUBLIC OF ITALY	4.5	01/03/2026	3 080 536	0.34
EUR	5 000 000	REPUBLIC OF ITALY	4	01/02/2017	5 048 600	0.56
EUR	8 730 000	REPUBLIC OF ITALY	4.5	01/02/2020	8 619 740	0.96
EUR	16 478 000	REPUBLIC OF ITALY	5.25	01/08/2017	17 439 986	1.95
EUR	1 600 000	REPUBLIC OF ITALY	4.25	01/03/2020	1 553 088	0.17
EUR	300 000	REPUBLIC OF ITALY	5	01/03/2025	287 823	0.03
EUR	6 500 000	REPUBLIC OF ITALY	3.75	01/08/2016	6 558 501	0.73
EUR	1 145 000	REPUBLIC OF ITALY	4.25	01/08/2014	1 184 514	0.13
EUR	9 934 000	REPUBLIC OF ITALY	3.5	01/06/2014	10 115 097	1.13
EUR	17 923 000	REPUBLIC OF ITALY	4.75	15/09/2016	18 668 238	2.09
EUR	1 600 000	REPUBLIC OF ITALY	4	01/09/2020	1 512 960	0.17
EUR	7 689 000	REPUBLIC OF ITALY	4.75	01/08/2023	7 319 851	0.82
EUR	4 969 000	REPUBLIC OF ITALY	4.25	01/02/2015	5 158 716	0.58
EUR	9 600 000	REPUBLIC OF ITALY	4.5	01/03/2019	9 631 584	1.08
EUR	18 000 000	REPUBLIC OF ITALY	6	01/05/2031	18 463 140	2.06
EUR	15 000 000	REPUBLIC OF ITALY	5.75	01/02/2033	14 993 850	1.68
EUR	1 025 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	4.15	15/03/2037	1 151 075	0.13
EUR	7 000 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	4	15/09/2016	7 728 560	0.86
EUR	3 215 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	3.9	15/07/2020	3 504 929	0.39
EUR	5 000 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	4.3	15/07/2014	5 419 800	0.61

PARVEST BOND EURO GOVERNMENT						EUR
------------------------------	--	--	--	--	--	-----

EUR	14 500 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	4.3	15/09/2017	16 228 980	1.81
					495 505 374	55.41

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties					544 356 027	60.87
--	--	--	--	--	--------------------	--------------

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten					544 356 027	60.87
--	--	--	--	--	--------------------	--------------

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt					841 721 281	94.12
--	--	--	--	--	--------------------	--------------

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR	0.71	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS			100	0.00
-----	------	--	--	--	------------	-------------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010					100	0.00
---	--	--	--	--	------------	-------------

Derivative markets - Marchés dérivés - Mercati derivati - Derivaatmarkten - Derivategeschäfte - Derivaatmarkten

Options - Options - Opzioni - Opties - Optionen - Opties						
Miscellaneous - Divers - Vari - Varia - Verschiedene - Varia						
EUR	45	EURO-BUND PUT 135.5 0412			(17 100)	0.00
EUR	180	EURO-BUND PUT 137 0412			900	0.00
					(16 200)	0.00

TOTAL OPTIONS - Total options - Totale opzioni - Totaal opties - Optionen insgesamt - Totaal opties					(16 200)	0.00
--	--	--	--	--	-----------------	-------------

TOTAL DERIVATIVE MARKETS - Total marchés dérivés - Totale mercati derivati - Totaal derivaatmarkten - Derivategeschäfte insgesamt - Totaal derivaatmarkten					(16 200)	0.00
---	--	--	--	--	-----------------	-------------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille					841 705 181	94.12
--	--	--	--	--	--------------------	--------------

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	V	139	EURO-BOBL 03/12	125.600	(334 990)	(17 458 400)
EUR	V	90	EURO-BUND 03/12	139.890	(141 510)	(12 590 100)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(476 500)	

A total amount of EUR 559 063 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 559 063 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 559 063 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 559 063 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 559 063 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 559 063 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Sovereign countries - *Pays souverains* - *Paesi sovrani* - *Soevereine landen* - *Souveräne Länder* - *Soevereine landen*

EUR	2 066 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	0.75	15/04/2018	2 287 319	1.20
EUR	1 836 051	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND INDEXED	1.75	15/04/2020	2 261 983	1.18
EUR	235 309	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND INDEXED	2.25	15/04/2013	270 299	0.14
EUR	3 854 119	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND INDEXED	FLR	15/04/2016	4 762 498	2.49
EUR	3 150 345	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTAN	0.45	25/07/2016	3 306 798	1.73
EUR	1 662 810	FRANCE- EMPRUNT D'ETAT - OAT	2.5	25/07/2013	2 053 162	1.07
EUR	890 000	FRANCE- EMPRUNT D'ETAT - OAT	5.5	25/04/2029	1 116 238	0.58
EUR	400 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.5	25/04/2041	462 992	0.24
EUR	350 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3.5	25/04/2026	355 275	0.19
EUR	1 710 720	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	1.85	25/07/2027	1 916 378	1.00
EUR	1 250 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3	25/04/2022	1 251 925	0.65
EUR	6 617 124	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	1.1	25/07/2022	7 011 559	3.67
EUR	1 370 165	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	3.4	25/07/2029	2 191 594	1.15
EUR	2 582 779	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	3.15	25/07/2032	4 031 508	2.11
EUR	1 013 306	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	1	25/07/2017	1 171 979	0.61
EUR	3 206 087	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	1.8	25/07/2040	3 918 561	2.05
EUR	2 065 179	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	1.3	25/07/2019	2 259 026	1.18
EUR	473 838	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	1.6	25/07/2015	587 653	0.31
EUR	3 510 695	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	2.1	25/07/2023	4 179 140	2.19
EUR	220 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT- OAT	5.75	25/10/2032	289 478	0.15
EUR	3 892 251	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-OAT INDEXED	2.25	25/07/2020	5 104 012	2.67
EUR	550 000	REPUBLIC OF GREECE	4.3	20/03/2012	213 235	0.11
EUR	250 000	REPUBLIC OF GREECE	5.9	20/04/2017	46 995	0.02
EUR	1 525 000	REPUBLIC OF GREECE	4.6	20/05/2013	293 654	0.15
EUR	243 000	REPUBLIC OF ITALY	4.75	01/08/2023	231 334	0.12
EUR	2 210 000	REPUBLIC OF ITALY	3.1	15/09/2026	2 067 148	1.08
EUR	30 000	REPUBLIC OF ITALY	2.1	15/09/2016	30 557	0.02
EUR	7 971 000	REPUBLIC OF ITALY	2.1	15/09/2021	7 357 990	3.85
EUR	800 000	REPUBLIC OF ITALY	5.25	01/08/2017	846 704	0.44
EUR	1 020 000	REPUBLIC OF ITALY	5	01/08/2034	934 259	0.49
EUR	3 226 000	REPUBLIC OF ITALY	2.55	15/09/2041	2 663 588	1.39
EUR	460 000	REPUBLIC OF ITALY	5	01/09/2040	414 580	0.22
EUR	650 000	REPUBLIC OF ITALY	4.25	01/09/2019	636 519	0.33
EUR	7 321 000	REPUBLIC OF ITALY	2.35	15/09/2019	7 395 161	3.87
EUR	6 174 000	REPUBLIC OF ITALY	2.1	15/09/2017	6 683 961	3.50
EUR	1 770 000	REPUBLIC OF ITALY	2.15	15/09/2014	2 121 821	1.11
EUR	700 000	REPUBLIC OF ITALY	4.75	15/09/2016	729 106	0.38
EUR	7 097 000	REPUBLIC OF ITALY INDEXED	2.35	15/09/2035	6 425 567	3.36
EUR	7 835 000	REPUBLIC OF ITALY INDEXED	2.6	15/09/2023	7 689 690	4.03
					97 571 246	51.03

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties

97 571 246

51.03

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	1 699 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	0.75	15/04/2018	1 881 004	0.98
EUR	2 718 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND INDEXED	2.25	15/04/2013	3 122 153	1.63
EUR	6 601 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND INDEXED	1.75	15/04/2020	8 132 318	4.25
EUR	7 250 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND INDEXED	FLR	15/04/2016	8 958 756	4.69
EUR	4 940 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTAN	0.45	25/07/2016	5 185 331	2.71
EUR	800 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	1.85	25/07/2027	896 174	0.47
EUR	10 413 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	1	25/07/2017	12 043 565	6.31
EUR	1 578 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	1.3	25/07/2019	1 726 118	0.90
EUR	1 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	2.1	25/07/2023	1 190 402	0.62
EUR	2 700 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	3.15	25/07/2032	4 214 480	2.20
EUR	1 400 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	1.8	25/07/2040	1 711 116	0.90
EUR	3 121 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	2.5	25/07/2013	3 853 669	2.02
EUR	5 300 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	1.6	25/07/2015	6 573 047	3.44
EUR	2 360 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	3.4	25/07/2029	3 774 845	1.97
EUR	8 862 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	2.25	25/07/2020	11 620 977	6.09
EUR	2 897 000	REPUBLIC OF ITALY	2.1	15/09/2016	2 950 795	1.54
EUR	2 000 000	REPUBLIC OF ITALY INDEXED	2.1	15/09/2017	2 165 196	1.13
EUR	6 730 000	REPUBLIC OF ITALY INDEXED	2.15	15/09/2014	8 067 715	4.22
					88 067 661	46.07

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties

88 067 661 46.07

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten

88 067 661 46.07

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt

185 638 907 97.10

Derivative markets - Marchés dérivés - Mercati derivati - Derivaatmarkten - Derivategeschäfte - Derivaatmarkten

Options - Options - Opzioni - Opties - Optionen - Opties

Miscellaneous - Divers - Vari - Varia - Verschiedene - Varia

EUR	8	EURO-BUND PUT 135.5 0412		(3 040)	0.00
EUR	39	EURO-BUND PUT 137 0412		200	0.00
				(2 840)	0.00

TOTAL OPTIONS - Total options - Totale opzioni - Totaal opties - Optionen insgesamt - Totaal opties

(2 840) 0.00

TOTAL DERIVATIVE MARKETS - Total marchés dérivés - Totale mercati derivati - Totaal derivaatmarkten - Derivategeschäfte insgesamt - Totaal derivaatmarkten

(2 840) 0.00

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

185 636 067 97.10

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	V	13	EURO-BOBL 03/12	125.600	(31 330)	(1 632 800)
EUR	V	34	EURO-BUND 03/12	139.890	(5 250)	(4 756 260)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(36 580)	

A total amount of EUR 135 910 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 135 910 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 135 910 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 135 910 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 135 910 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 135 910 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Performance swap contracts as at - Contrats de swaps de performance au - Contratti su performance swap al - Performanceswapcontracten per - Performance-Swaps zum - Performanceswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent	Currency	Rate receivable	Counterparty	Hidden result	Maturity
Nominal value borrowed		Rate payable	Underlying	EUR	
Nominal prêteur	Devise	Taux à recevoir	Contrepartie	Résultat latent	Echéance
Nominal emprunteur		Taux à verser	Sous-jacent	EUR	
Nominale prestatore	Valuta	Tassi attivi	Contropartita	Risultato latente	Scadenza
Nominale mutuatario		Tassi passivi	Valore sottostante	EUR	
Nominale waarde lener	Valuta	Te ontvangen rente	Tegenpartij	Latent resultaat	Vervaldag
Nominale waarde ontleners		Te storten rente	Onderliggend	EUR	
Nominalbetrag aktiv	Währung	Satz für Zinsforderung	Gegenpartei	Latentes Ergebnis	Fälligkeit
Nominalbetrag passiv		Satz für Zinsverpflichtung	Basisobjekt	EUR	
Nominale waarde lener	Valuta	Te ontvangen rente	Tegenpartij	Latent resultaat	Vervaldag
Nominale waarde ontleners		Te storten rente	Onderliggend	EUR	
4 300 000	USD	Indice US CPI Urban Consumers NSA 2.475%	DEUTSCHE BANK AG	40 356	25/01/2022
4 300 000	USD	2.090%	DEUTSCHE BANK AG	(34 791)	25/01/2017
3 300 000	EUR	2.355%	BNP PARIBAS	57 192	25/01/2022
3 300 000	EUR	Indice des prix à la consommation, non révisé, hors tabac (Eurozone) 2.110%	BNP PARIBAS	(29 390)	25/01/2017
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				33 367	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs

- Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

EUR	3 120 000	BMW FINANCE	2.125	13/01/2015	3 184 490	0.35
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken						
EUR	7 300 000	ABN AMRO BANK	3.75	15/07/2014	7 719 750	0.86
EUR	3 000 000	ABN AMRO BANK NV	4	03/02/2015	3 149 940	0.35
EUR	19 750 000	ABN AMRO BANK NV	3.375	19/05/2014	20 764 755	2.30
EUR	700 000	ALLIED IRISH BANKS P.L.C.	3.25	04/02/2013	673 750	0.07
EUR	3 000 000	BANCO SANTANDER SA	3.25	17/02/2015	3 021 000	0.34
EUR	7 000 000	BBVA	4.25	30/03/2015	7 216 370	0.80
EUR	50 000	BBVA SUBORDINATED.CAPITAL SA	FLR	03/04/2017	46 500	0.01
EUR	3 000 000	BNP PARIBAS	FLR	15/07/2014	3 086 700	0.34
EUR	700 000	BPCE	3.625	12/05/2016	736 673	0.08
EUR	1 300 000	CAJA AHORROS DE VALENCIA	3.125	21/01/2015	1 290 302	0.14
EUR	14 000 000	CAJA DE AHORROS GALICIA	3	03/11/2014	13 851 600	1.54
EUR	3 000 000	CREDIT AGRICOLE	3.625	08/03/2016	3 063 510	0.34
EUR	1 000 000	CREDIT AGRICOLE	6	24/06/2013	1 050 820	0.12
EUR	3 000 000	DEXIA C.L.F.	FLR	09/07/2017	1 441 320	0.16
EUR	687 000	DEXIA CREDIT LOCAL	2.625	21/01/2014	683 077	0.08
EUR	4 700 000	DNB BOLIGKREDIT AS	2.5	18/10/2016	4 826 806	0.54
EUR	4 000 000	DUESSELDORFER HYPOBANK	1.875	13/12/2013	4 058 480	0.45
EUR	5 000 000	FORTIS BANK	FLR	14/02/2018	4 584 600	0.51
EUR	6 250 000	HSBC	4.875	15/01/2014	6 596 688	0.73
EUR	4 000 000	HSBC HOLDINGS PLC	3.875	16/03/2016	4 223 160	0.47
EUR	4 000 000	ING BANK	3.375	03/03/2014	4 184 000	0.47
EUR	3 000 000	INTESA SANPAOLO	5.75	28/05/2018	2 775 000	0.31
EUR	3 050 000	KFW	2	07/09/2016	3 145 862	0.35
EUR	10 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	4.125	04/07/2017	11 318 600	1.26
EUR	5 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	3.125	15/06/2018	5 398 050	0.60
EUR	5 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	3.125	08/04/2016	5 392 600	0.60
EUR	3 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (CV)	3.25	27/06/2013	3 086 550	0.34
EUR	10 800 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (CV)	3.125	04/07/2016	11 662 812	1.30
EUR	32 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (CV)	4.375	04/07/2018	36 988	0.00
EUR	2 100 000	LLOYDS TSB CAPITAL	4.5	15/09/2014	2 157 330	0.24
EUR	20 000 000	NIBC BANK N.V.	3.5	07/04/2014	21 018 799	2.33
EUR	3 000 000	RABOBANK	4.125	14/01/2020	3 139 020	0.35
EUR	7 000 000	RABOBANK NEDERLAND	3.875	20/04/2016	7 364 000	0.82
EUR	5 200 000	RABOBANK NEDERLAND	3.375	21/04/2017	5 351 788	0.60
EUR	3 000 000	RABOBANK NEDERLAND	4.375	05/05/2016	3 219 000	0.36
EUR	800 000	RBS GROUP	5.380	30/09/2019	804 120	0.09
EUR	600 000	ROYAL BANK OF CANADA	4.5	05/11/2012	614 172	0.07
EUR	2 600 000	SOCIETE GENERALE	4	20/04/2016	2 683 512	0.30
EUR	1 600 000	SOCIETE GENERALE SCF	4	07/07/2016	1 718 576	0.19
EUR	4 000 000	UBS LONDON	2.25	10/01/2017	4 027 880	0.45
					191 184 460	21.26
Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen						
EUR	1 000 000	LAFARGE	4.25	23/03/2016	1 010 500	0.11

**Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur -
Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur**

EUR	750 000	SAINT-GOBAIN	6	20/05/2013	786 758	0.09
EUR	2 500 000	ST GOBAIN	8.25	28/07/2014	2 869 350	0.32
					3 656 108	0.41

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

EUR	1 400 000	NAT. GRID ELECT.	6.625	28/01/2014	1 536 976	0.17
EUR	1 300 000	VATTENFALL	5.75	05/12/2013	1 399 918	0.16
					2 936 894	0.33

**Food services - Services d'alimentation - Servizi alimentari - Voedingsdiensten -
Verpflegungsdienstleistungen - Voedingsdiensten**

EUR	1 370 000	COMPASS GROUP	3.125	13/02/2019	1 399 633	0.16
-----	-----------	---------------	-------	------------	------------------	-------------

**Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate -
Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde
holdingmaatschappijen**

EUR	1 700 000	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	3.375	07/04/2015	1 798 073	0.20
-----	-----------	----------------------------	-------	------------	------------------	-------------

**Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse
financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten**

EUR	8 000 000	BNP PARIBAS	4.75	28/05/2013	8 369 760	0.93
EUR	1 700 000	CAISSE CENTRALE CREDIT IMMOBILIER FRANCE	3.75	10/03/2014	1 708 330	0.19
EUR	2 900 000	CAIXABANK	4	16/02/2017	2 906 322	0.32
EUR	8 000 000	CAIXABANK	5.125	27/04/2016	8 407 280	0.94
EUR	3 100 000	CREDIT AGRICOLE COV BOND	2.625	28/01/2014	3 167 611	0.35
EUR	5 800 000	CREDIT AGRICOLE HOME LOAN	4.5	29/01/2016	6 314 634	0.70
EUR	3 150 000	CREDIT AGRICOLE HOME LOAN	3.5	21/07/2014	3 296 034	0.37
EUR	7 100 000	CREDIT LOGEMENT	FLR	15/06/2017	6 809 255	0.76
EUR	19 000 000	CRH - CAISSE DE REFINANCEMENT HABITAT-	2.6	26/04/2016	19 484 880	2.17
EUR	5 500 000	CRH-CAISSE REFINANCEMENT HABITAT-	4.1	25/10/2015	5 944 675	0.66
EUR	3 900 000	IRISH LIFE & PERMANENT	4	10/03/2015	3 354 000	0.37
EUR	11 700 000	LEASEPLAN CORPORATION N.V.	3.25	22/05/2014	12 255 750	1.36
EUR	7 950 000	NATIXIS BANQUE	FLR	06/07/2017	7 592 250	0.84
EUR	26 500 000	UNEDIC	1.75	27/02/2015	26 630 910	2.97
EUR	4 000 000	VAUBAN MOBILIS.	3.75	29/07/2013	4 049 360	0.45
					120 291 051	13.38

**Multinationals - Multinationales - Multinazionali - Multinationaal - Multinationale Unternehmen -
Multinationaal**

EUR	700 000	FMS WERTMANAGEMENT	2.75	03/06/2016	735 868	0.08
EUR	1 200 000	FMS WERTMANAGEMENT	1.375	16/01/2015	1 209 300	0.13
EUR	12 000 000	FMS WERTMANAGEMENT	1.625	22/02/2017	11 997 840	1.34
					13 943 008	1.55

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

EUR	3 500 000	BP CAPITAL MARKETS PLC	3.1	07/10/2014	3 636 780	0.40
-----	-----------	------------------------	-----	------------	------------------	-------------

**Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten -
Farmaceutika - Farmaceutische producten**

EUR	1 250 000	PFIZER	4.75	03/06/2016	1 406 163	0.16
-----	-----------	--------	------	------------	------------------	-------------

**Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento
immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften -
Vastgoedbeleggingsmaatschappijen**

EUR	1 900 000	KLEPIERRE	4	13/04/2017	1 939 045	0.22
-----	-----------	-----------	---	------------	------------------	-------------

**Regions (central governments, provinces) - Régions (Etats, Provinces) - Regioni (stati, provincie) -
Regio's (staten, provincies) - Gebietskörperschaften (Staaten, Provinzen) - Regio's (staten, provincies)**

EUR	2 000 000	C.E.E.	3.625	06/04/2016	2 162 660	0.24
EUR	1 322 000	C.E.E.	2.375	22/09/2017	1 356 002	0.15
EUR	2 000 000	C.E.E.	3.25	07/11/2014	2 114 240	0.24
					5 632 902	0.63

**Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder -
Soevereine landen**

EUR	800 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	3.75	28/09/2015	851 312	0.09
EUR	8 000 000	BMT CADES	FLR	02/02/2014	8 009 440	0.90
EUR	99 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.75	04/01/2017	112 989	0.01
EUR	1 000 000	FONDO RESTR.ORD.B.	3	19/11/2014	997 400	0.11
EUR	186 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3	25/10/2015	197 398	0.02
EUR	12 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3.25	25/04/2016	12 868	0.00
EUR	4 500 000	KINGDOM OF SPAIN	3.8	31/01/2017	4 533 570	0.50
EUR	62 000	KINGDOM OF SPAIN	5.5	30/04/2021	65 292	0.01
EUR	6 200 000	KINGDOM OF SPAIN	4.25	31/10/2016	6 389 286	0.71
EUR	5 000 000	REPUBLIC OF GREECE	4.5	20/05/2014	1 056 950	0.12
EUR	67 000	REPUBLIC OF ITALY	3	15/06/2015	67 038	0.01
EUR	200 000	REPUBLIC OF ITALY	3.75	01/08/2016	201 800	0.02
EUR	400 000	REPUBLIC OF ITALY	4	01/02/2017	403 888	0.04
EUR	13 000	REPUBLIC OF ITALY	4.250	01/02/2015	13 496	0.00
EUR	145 000	REPUBLIC OF ITALY	4.25	01/08/2014	150 004	0.02
EUR	223 000	REPUBLIC OF ITALY	4.75	15/09/2016	232 272	0.03

EUR	4 000 000	REPUBLIC OF ITALY	4.5	01/03/2019	4 013 160	0.45
EUR	700 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	3.5	15/07/2015	753 291	0.08
EUR	1 000 000	SWEDISH EXPORT CREDIT CORP.	3.625	27/05/2014	1 044 030	0.12
					29 105 484	3.24
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie						
EUR	1 280 000	FRANCE TELECOM	5.25	22/05/2014	1 385 459	0.15
Water - Eau - Acqua - Water - Wasserversorger - Water						
EUR	100 000	SUEZ	4.875	08/04/2014	106 641	0.01
Group mortgage - Groupe crédit hypothécaire - Gruppo mortgage - Hypotheekgroep - Konzernhypothekenbanken - Hypotheekgroep						
EUR	2 000 000	OMEGA CAPITAL	FLR	20/06/2014	1 925 105	0.21
TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties					384 541 796	42.77

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken						
EUR	2 700 000	ABN AMRO BANK	3.75	15/07/2014	2 855 250	0.32
EUR	1 000 000	BBVA	4.25	30/03/2015	1 030 910	0.11
EUR	1 450 000	BBVA SUBORDINATED.CAPITAL SA	FLR	03/04/2017	1 348 500	0.15
EUR	2 800 000	BNP PARIBAS	2.875	13/07/2015	2 878 456	0.32
EUR	8 000 000	BNP PARIBAS PUBLIC SECTOR	3.625	16/06/2014	8 376 800	0.93
EUR	2 300 000	BPCE	3.625	12/05/2016	2 420 497	0.27
EUR	4 200 000	CAJA AHORROS DE VALENCIA	3.125	21/01/2015	4 168 668	0.46
EUR	2 200 000	CAJA AHORROS DE VALENCIA	3	27/10/2014	2 181 520	0.24
EUR	6 000 000	CREDIT AGRICOLE	3.625	08/03/2016	6 127 020	0.68
EUR	13 813 000	DEXIA CREDIT LOCAL	2.625	21/01/2014	13 734 128	1.53
EUR	15 000 000	KFW	2	07/09/2016	15 471 449	1.73
EUR	10 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	4.125	04/07/2017	11 318 600	1.26
EUR	3 200 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	3.125	04/07/2016	3 455 648	0.38
EUR	8 968 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	4.375	04/07/2018	10 366 022	1.15
EUR	5 100 000	ROYAL BANK OF CANADA	4.5	05/11/2012	5 220 462	0.58
EUR	3 900 000	SOCIETE GENERALE	4	20/04/2016	4 025 268	0.45
					94 979 198	10.56
Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen						
EUR	1 500 000	LAFARGE	4.25	23/03/2016	1 515 750	0.17
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit						
EUR	200 000	NATIONAL GRID ELECTRIC	6.625	28/01/2014	219 568	0.02
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten						
EUR	1 000 000	CRH	2.6	26/04/2016	1 025 520	0.11
EUR	550 000	NATIXIS BANQUE	FLR	06/07/2017	525 250	0.06
					1 550 770	0.17
Multinationals - Multinationales - Multinazionali - Multinationaal - Multinationale Unternehmen - Multinationaal						
EUR	5 000 000	FMS WERTMANAGEMENT	1.375	16/01/2015	5 038 750	0.56
Regions (central governments, provinces) - Régions (Etats, Provinces) - Regioni (stati, provincie) - Regio's (staten, provincies) - Gebietskörperschaften (Staaten, Provinzen) - Regio's (staten, provincies)						
EUR	5 500 000	C.E.E.	3.625	06/04/2016	5 947 315	0.67
EUR	2 978 000	C.E.E.	2.375	22/09/2017	3 054 594	0.34
EUR	2 500 000	C.E.E.	3.25	07/11/2014	2 642 800	0.29
					11 644 709	1.30
Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen						
EUR	23 700 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	4.25	28/09/2014	25 284 345	2.81
EUR	3 200 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	3.75	28/09/2015	3 405 248	0.38
EUR	5 000 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	3.5	28/03/2015	5 263 750	0.59
EUR	15 000 000	BMT CADES	1.875	16/02/2015	15 174 000	1.69
EUR	15 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.5	12/04/2013	15 556 950	1.73
EUR	5 401 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.75	04/01/2017	6 164 161	0.69
EUR	20 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	2.5	27/02/2015	21 286 000	2.37
EUR	27 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.25	04/07/2014	29 527 740	3.28
EUR	9 988 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3.25	25/04/2016	10 710 232	1.19
EUR	3 814 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT - OAT	3	25/10/2015	4 047 722	0.45
EUR	4 000 000	KINGDOM OF SPAIN	3.25	30/04/2016	4 004 960	0.45
EUR	18 000 000	KINGDOM OF SPAIN	4.25	31/10/2016	18 549 540	2.06
EUR	2 038 000	KINGDOM OF SPAIN	5.5	30/04/2021	2 146 218	0.24

PARVEST BOND EURO MEDIUM TERM
EUR

EUR	10 000 000	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT-	2.5	15/01/2017	10 596 800	1.18
EUR	32 077 000	REPUBLIC OF ITALY	4.75	15/09/2016	33 410 762	3.72
EUR	17 733 000	REPUBLIC OF ITALY	3	15/06/2015	17 742 932	1.97
EUR	16 600 000	REPUBLIC OF ITALY	4	01/02/2017	16 761 352	1.86
EUR	10 855 000	REPUBLIC OF ITALY	4.25	01/08/2014	11 229 606	1.25
EUR	7 700 000	REPUBLIC OF ITALY	3.75	01/08/2016	7 769 301	0.86
EUR	1 987 000	REPUBLIC OF ITALY	4.25	01/02/2015	2 062 864	0.23
EUR	15 000 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	4.3	15/07/2014	16 259 400	1.81
EUR	8 000 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	3.5	15/07/2015	8 609 040	0.96
EUR	10 000 000	SWEDISH EXPORT CREDIT CORP.	3.625	27/05/2014	10 440 300	1.16
					296 003 223	32.93

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties **410 951 968** **45.71**

Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldsinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldsinstrumenten

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	15 000 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-BTAN	zc	12/07/2013	15 819 448	1.76
-----	------------	----------------------------	----	------------	-------------------	-------------

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen **15 819 448** **1.76**

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten **426 771 416** **47.47**

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt **811 313 212** **90.24**

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldsinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldsinstrumenten

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	10 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTAN -	1.75	25/02/2017	9 987 181	1.11
-----	------------	----------------------------------	------	------------	------------------	-------------

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen **9 987 181** **1.11**

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldsinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldsinstrumenten

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	9 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTAN -	2	12/07/2015	9 256 756	1.03
-----	-----------	----------------------------------	---	------------	------------------	-------------

EUR	10 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTAN -	2.5	15/01/2015	10 443 131	1.16
					19 699 887	2.19

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen

19 699 887 2.19

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten

19 699 887 2.19

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

29 687 068 3.30

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR	534.78	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS			75 156	0.01
-----	--------	--	--	--	--------	------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

75 156 0.01

Derivative markets - Marchés dérivés - Mercati derivati - Derivaatmarkten - Derivategeschäfte - Derivaatmarkten

Options - Options - Opzioni - Opties - Optionen - Opties

Miscellaneous - Divers - Vari - Varia - Verschiedene - Varia

EUR	46	EURO-BUND PUT 135.5 0412			(17 480)	0.00
EUR	181	EURO-BUND PUT 137 0412			920	0.00
					(16 560)	0.00

TOTAL OPTIONS - Total options - Totale opzioni - Totaal opties - Optionen insgesamt - Totaal opties

(16 560) 0.00

TOTAL DERIVATIVE MARKETS - Total marchés dérivés - Totale mercati derivati - Totaal derivaatmarkten - Derivategeschäfte insgesamt - Totaal derivaatmarkten

(16 560) 0.00

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

841 058 876 93.55

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	V	30	EURO-BOBL 03/12	125.600	(13 200)	(3 768 000)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(13 200)	

A total amount of EUR 128 390 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 128 390 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 128 390 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 128 390 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 128 390 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 128 390 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Interest-rate swap contracts as at - Contrats de swaps de taux au - Contratti swap su tassi d'interesse al - Renteswapcontracten per - Zinsswaps zum - Renteswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent	Currency	Rate receivable	Counterparty	Hidden result	Maturity
Nominal value borrowed		Rate payable	Underlying	EUR	
Nominal prêteur	Devise	Taux à recevoir	Contrepartie	Résultat latent	Echéance
Nominal emprunteur		Taux à verser	Sous-jacent	EUR	
Nominale prestatore	Valuta	Tassi attivi	Contropartita	Risultato latente	Scadenza
Nominale mutuataro		Tassi passivi	Valore sottostante	EUR	
Nominale waarde lener	Valuta	Te ontvangen rente	Tegenpartij	Latent resultaat	Vervaldag
Nominale waarde ontlener		Te storten rente	Onderliggend	EUR	
Nominalbetrag aktiv	Währung	Satz für Zinsforderung	Gegenpartei	Latentes Ergebnis	Fälligkeit
Nominalbetrag passiv		Satz für Zinsverpflichtung	Basisobjekt	EUR	
Nominale waarde lener	Valuta	Te ontvangen rente	Tegenpartij	Latent resultaat	Vervaldag
Nominale waarde ontlener		Te storten rente	Onderliggend	EUR	
20 000 000	EUR	2.852	SOCIETE GENERALE	0	23/01/2014
20 000 000		EUR3M		713 716	
20 000 000	EUR	1.746	SOCIETE GENERALE	0	22/11/2013
20 000 000		EUR3M		233 278	
25 000 000	EUR	2.353	BNP PARIBAS	0	02/08/2016
25 000 000		EUR3M		1 205 438	
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				2 152 432	

Credit default swaps as at - Credit default swaps au - Credit Default Swap al - Credit default swaps per - Credit Default Swaps zum - Credit default swaps per 29/02/2012

Hedging purchase/sale	Nominal value lent	Currency	Premium (%)	Counterparty	Hidden result	Maturity
	Nominal value borrowed			Underlying	EUR	
Achat / Vente de protection	Nominal prêteur	Devise	Prime (%)	Contrepartie	Résultat latent	Echéance
	Nominal emprunteur			Sous-jacent	EUR	
Acquisto/Vendita di protezione	Nominale prestatore	Valuta	Premio (%)	Contropartita	Risultato latente	Scadenza
	Nominale mutuataro			Valore sottostante	EUR	
Aan-/verkoop van bescherming	Nominale waarde lener	Valuta	Premie (%)	Tegenpartij	Latent resultaat	Vervaldag
	Nominale waarde ontlener			Onderliggend	EUR	
Sicherungskauf/-verkauf	Nominalbetrag aktiv	Währung	Prämie (%)	Gegenpartei	Latentes Ergebnis	Fälligkeit
	Nominalbetrag passiv			Basisobjekt	EUR	
Aan-/verkoop van bescherming	Nominale waarde lener	Valuta	Premie (%)	Tegenpartij	Latent resultaat	Vervaldag
	Nominale waarde ontlener			Onderliggend	EUR	
Sale	4 000 000	EUR	1	SOCIETE GENERALE SAINT GOBAIN	(46 003)	20/09/2016
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(46 003)	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Automotive manufacturers - *Constructeurs automobiles* - *Automobile-costruttori* - *Autoconstructeurs*

- *Automobilindustrie-Hersteller* - *Autoconstructeurs*

EUR	35 207	BMW	2 444 422	11.02
-----	--------	-----	-----------	-------

Banking - *Banques* - *Banche* - *Banken* - *Banken* - *Banken*

EUR	58 630	DEUTSCHE BANK	2 055 275	9.27
-----	--------	---------------	-----------	------

EUR	1 344 538	INTESA SANPAOLO	1 964 370	8.86
-----	-----------	-----------------	-----------	------

			4 019 645	18.13
--	--	--	-----------	-------

Chemicals - *Chimie* - *Chimica* - *Chemie* - *Chemie* - *Chemie*

EUR	40 776	BASF NOM.	2 687 138	12.12
-----	--------	-----------	-----------	-------

Domestic appliances - *Equipements domestiques* - *Arredamenti domestici* - *Huishoudapparatuur* -

Haustechnische Einrichtungen - *Huishoudapparatuur*

EUR	54 983	SAINT-GOBAIN	1 959 594	8.84
-----	--------	--------------	-----------	------

Electricity - *Electricité* - *Elettricità* - *Elektricitet* - *Stromversorger* - *Elektricitet*

EUR	145 940	E.ON NOM.	2 519 654	11.36
-----	---------	-----------	-----------	-------

Electronics - *Electronique* - *Elettronica* - *Elektronica* - *Elektronik* - *Elektronica*

EUR	142 063	KON.PHILIPS ELECTRONICS	2 238 203	10.09
-----	---------	-------------------------	-----------	-------

Insurance - *Assurances* - *Assicurazione* - *Verzekeringen* - *Versicherungen* - *Verzekeringen*

EUR	130 826	ASSICURAZIONI GENERALI ORD.	1 581 686	7.14
-----	---------	-----------------------------	-----------	------

EUR	179 579	ING GROEP	1 195 637	5.39
-----	---------	-----------	-----------	------

			2 777 323	12.53
--	--	--	-----------	-------

Telecommunications - *Télécommunications* - *Telecomunicazioni* - *Telecommunicatie* -

Telekommunikationsdienste - *Telecommunicatie*

EUR	3 085	DEUTSCHE TELEKOM	27 025	0.12
-----	-------	------------------	--------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

			18 673 004	84.21
--	--	--	------------	-------

Securities lending - *Prêts de titres* - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - EffectenleningenEquities - *Actions* - Azioni - Aandelen - Aktien - AandelenTelecommunications - *Télécommunications* - Telecomunicazioni - Telecommunicatie -

Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

EUR	170 000	DEUTSCHE TELEKOM	1 489 200	6.72
-----	---------	------------------	-----------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen	1 489 200	6.72
--	------------------	-------------

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten	1 489 200	6.72
--	------------------	-------------

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt

	20 162 204	90.93
--	-------------------	--------------

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

EUR	1 490.00	KLE GESTION EURIBOR 3D	1 596 818	7.20
-----	----------	------------------------	-----------	------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

	1 596 818	7.20
--	------------------	-------------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille	21 759 022	98.13
--	-------------------	--------------

Performance swap contracts as at - Contrats de swaps de performance au - Contratti su performance swap al - Performanceswapcontracten per - Performance-Swaps zum - Performanceswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Taux à recevoir Taux à verser	Contrepartie Sous-jacent	Résultat latent EUR	Echéance
Nominale prestatore Nominale mutuuario	Valuta	Tassi attivi Tassi passivi	Contropartita Valore sottostante	Risultato latente EUR	Scadenza
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv	Währung	Satz für Zinsforderung Satz für Zinsverpflichtung	Gegenpartei Basisobjekt	Latentes Ergebnis EUR	Fälligkeit
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
8 000 000	EUR	Euribor 3 mois - 0.57% Panier d'actions (*)	BNP PARIBAS	(1 076 184)	15/11/2012
5 100 000	EUR	Iboxx € Sovereigns Eurozone TR 3 - 5 Euribor -0.35%	SOCIETE GENERALE	317 780	15/11/2012
15 600 000	EUR	Iboxx € Sovereigns Eurozone TR 3 - 5 Euribor 3 mois -0.05%	SOCIETE GENERALE	1 083 070	17/05/2012
11 000 000	EUR	Euribor 3 mois - 0.20% Panier d'actions (**)	SOCIETE GENERALE	(82 005)	17/05/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingsamt - Totaal				242 661	

(*) The basket of shares consists of the following stocks:

(*) Le panier d'actions est composé des titres suivants:

(*) Il paniere di azioni è composto dai titoli seguenti:

(*) De aandelenkorf is samengesteld uit de volgende effecten:

(*) Der Aktienkorb setzt sich aus folgenden Wertpapieren zusammen:

(*) De aandelenkorf is samengesteld uit de volgende effecten:

Currency	Quantity	Name
Devise	Quantité	Dénomination
Valuta	Quantità	Denominazione
Valuta	Hoeveelheid	Benaming
Währung	Stückzahl	Bezeichnung
Valuta	Hoeveelheid	Benaming
EUR	130 826	ASSICURAZ. GEN. ORD.
EUR	58 630	DEUTSCHE BANK
EUR	173 085	DEUTSCHE TELEKOM
EUR	1 344 538	INTESA SANPAOLO
EUR	54 983	SAINT GOBAIN

(**) The basket of shares consists of the following stocks:

(**) Le panier d'actions est composé des titres suivants:

(**) Il paniere di azioni è composto dai titoli seguenti:

(**) De aandelenkorf is samengesteld uit de volgende effecten:

(**) Der Aktienkorb setzt sich aus folgenden Wertpapieren zusammen:

(**) De aandelenkorf is samengesteld uit de volgende effecten:

Currency	Quantity	Name
Devise	Quantité	Dénomination
Valuta	Quantità	Denominazione
Valuta	Hoeveelheid	Benaming
Währung	Stückzahl	Bezeichnung
Valuta	Hoeveelheid	Benaming
EUR	35 207	BMW
EUR	145 940	E ON AG
EUR	142 063	PHILIPS KONINKLIJKE
EUR	179 579	ING GROEP
EUR	40 776	BASF SE

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs

- Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

EUR	3 640 000	BMW FINANCE	2.125	13/01/2015	3 715 239	0.47
EUR	1 250 000	BMW FINANCE	4	17/09/2014	1 328 000	0.17
EUR	4 000 000	BMW FINANCE EMTN	6.125	02/04/2012	4 015 880	0.51
EUR	3 000 000	DAIMLER CHRYSLER	4.625	02/09/2014	3 234 420	0.41
					12 293 539	1.56

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	592 000	ABBAY NATIONAL	2.5	18/03/2013	599 536	0.08
EUR	1 400 000	ABN AMRO BANK	2.75	29/10/2013	1 416 114	0.18
EUR	3 500 000	ABN AMRO BANK	3.375	21/01/2014	3 576 720	0.45
EUR	5 000 000	ABN AMRO BANK NV	3.375	19/05/2014	5 256 900	0.67
EUR	5 000 000	ABN AMRO BANK NV	4	03/02/2015	5 249 900	0.67
EUR	4 500 000	ALLIED IRISH BANKS P.L.C.	3.25	04/02/2013	4 331 250	0.55
EUR	10 000 000	BANCO PASTOR	3	02/03/2012	10 000 000	1.27
EUR	700 000	BANCO SANTANDER	4	08/07/2013	712 957	0.09
EUR	3 000 000	BANCO SANTANDER SA	3.25	17/02/2015	3 021 000	0.38
EUR	1 301 000	BANK OF IRELAND	4	28/01/2015	1 144 880	0.15
EUR	2 500 000	BANKINTER SA	3.75	23/09/2013	2 525 900	0.32
EUR	14 500 000	BBVA	4.125	13/01/2014	14 814 504	1.88
EUR	3 000 000	BBVA	3.5	26/07/2013	3 039 750	0.39
EUR	3 000 000	BBVA SENIOR FINANCE	3.625	14/05/2012	3 010 260	0.38
EUR	2 000 000	BBVA SUBORDINATED.CAPITAL SA	2.75	10/09/2012	2 005 540	0.25
EUR	1 150 000	BFCM	3	29/10/2015	1 151 932	0.15
EUR	12 100 000	BFCM	FLR	24/01/2013	12 118 876	1.54
EUR	1 300 000	BNG NV BANK NEDERLANDSE GEMEENTE	2.875	15/01/2015	1 361 334	0.17
EUR	2 200 000	BNP PARIBAS	5	16/12/2013	2 313 014	0.29
EUR	4 300 000	BNP PARIBAS	3	24/02/2017	4 367 725	0.55
EUR	4 500 000	BNP PARIBAS	5.25	17/12/2012	4 604 040	0.58
EUR	1 250 000	CAJA AHORROS DE VALENCIA	3.5	08/10/2013	1 249 000	0.16
EUR	3 750 000	CAJA MADRID	3.875	30/11/2013	3 814 125	0.48
EUR	1 880 000	CIE FINANCEMENT FONCIER	2.25	21/08/2015	1 895 303	0.24
EUR	150 000	CREDIT AGRICOLE	6	24/06/2013	157 623	0.02
EUR	400 000	CREDIT AGRICOLE LONDON	FLR	12/03/2013	399 544	0.05
EUR	4 626 000	DEXIA CREDIT LOCAL	2.625	21/01/2014	4 599 586	0.58
EUR	9 000 000	FINANCEMENT FONCIER	4	25/10/2012	9 179 370	1.16
EUR	4 100 000	HSBC HOLDINGS PLC	4.5	30/04/2014	4 328 698	0.55
EUR	5 000 000	ING BANK	3.375	03/03/2014	5 230 000	0.66
EUR	600 000	INSTITUT CREDITO OFICIAL	3.75	28/07/2015	605 976	0.08
EUR	21 000	INSTITUT CREDITO OFICIAL	3.25	10/02/2015	21 051	0.00
EUR	5 000 000	INSTITUT CREDITO OFICIAL	2.875	15/11/2013	5 014 500	0.64
EUR	7 600 000	INTESA	4.375	16/08/2016	7 754 432	0.98
EUR	2 650 000	INTESA SAN PAOLO	5.375	19/12/2013	2 742 273	0.35
EUR	3 500 000	INTESA SAN PAOLO	3.25	01/02/2013	3 512 985	0.45
EUR	5 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	3.125	25/02/2014	5 253 100	0.67
EUR	1 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	3.125	08/04/2016	1 078 520	0.14
EUR	8 700 000	KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU	3.875	04/07/2013	9 093 849	1.15
EUR	4 900 000	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK	3.25	12/03/2014	5 140 345	0.65
EUR	7 200 000	NIBC BANK N.V.	3.5	07/04/2014	7 566 768	0.96
EUR	979 000	NORDEA BANK	2.25	16/11/2015	1 003 720	0.13

EUR	5 000 000	NRW BANK	3.375	18/03/2014	5 220 000	0.66
EUR	4 000 000	SFEF	3.125	30/06/2014	4 175 000	0.53
EUR	10 500 000	SFEF	3.25	16/01/2014	10 904 250	1.38
EUR	1 500 000	SNS BANK NEDERLAND	3.5	10/03/2014	1 572 660	0.20
EUR	5 850 000	SOCIETE GENERALE	5.125	19/12/2013	6 153 966	0.78
EUR	4 400 000	SOCIETE GENERALE	3.75	21/08/2014	4 536 796	0.58
EUR	6 000 000	UBS AG	5.625	19/05/2014	6 419 280	0.81
EUR	600 000	UBS AG	3.5	15/07/2015	619 032	0.08
EUR	400 000	UNICREDIT BANK IRELAND PLC	FLR	18/07/2012	400 124	0.05
					206 264 008	26.16
Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur -						
Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur						
EUR	2 300 000	ST GOBAIN	3.5	30/09/2015	2 421 555	0.31
EUR	1 100 000	ST GOBAIN	8.25	28/07/2014	1 262 514	0.16
					3 684 069	0.47
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektrizität - Stromversorger - Elektrizität						
EUR	1 400 000	VATTENFALL	4.25	19/05/2014	1 486 562	0.19
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding						
EUR	4 000 000	CASINO GUICHARD-PERRACHON	4.875	10/04/2014	4 219 400	0.54
Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate -						
Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde						
holdingmaatschappijen						
EUR	700 000	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	3.375	07/04/2015	740 383	0.09
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse						
financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse finanziële diensten						
EUR	821 000	BANQUE PSA FINANCE	4.25	25/02/2016	811 985	0.10
EUR	1 900 000	BANQUE PSA FINANCE	6	16/07/2014	2 004 842	0.25
EUR	5 000 000	BANQUES POPULAIRES CB	4.25	29/01/2013	5 148 450	0.65
EUR	690 000	BARCLAYS BANK	5.25	27/05/2014	736 244	0.09
EUR	10 000 000	BNP PARIBAS	4.75	28/05/2013	10 462 200	1.33
EUR	3 000 000	BNP PARIBAS	4.125	15/01/2014	3 150 540	0.40
EUR	1 500 000	BNP PARIBAS HOME LOAN	2.5	09/06/2015	1 541 250	0.20
EUR	2 250 000	CAISSE CENTRALE CREDIT IMMOBILIER FRANCE	6.125	16/10/2012	2 294 438	0.29
EUR	2 100 000	CAIXA GENERAL DE DEPOSITOS	5	22/02/2016	2 196 117	0.28
EUR	4 650 000	CAIXABANK	3.75	26/05/2014	4 710 404	0.60
EUR	2 000 000	CAIXABANK	4	16/02/2017	2 004 360	0.25
EUR	15 000 000	CIF EUROMORTGAGE	4.5	10/06/2014	15 992 999	2.04
EUR	12 900 000	CREDIT AGRICOLE COV BOND	2.625	28/01/2014	13 181 348	1.67
EUR	4 000 000	CREDIT AGRICOLE HOME LOAN	3.5	21/07/2014	4 185 440	0.53
EUR	1 400 000	CRH	5	25/10/2013	1 488 676	0.19
EUR	169 000	CRH	4.25	25/10/2014	181 420	0.02
EUR	4 000 000	CRH - CAISSE DE REFINANCEMENT HABITAT-	2.6	26/04/2016	4 102 080	0.52
EUR	10 000 000	GCE COVERED BONDS	2.25	04/02/2013	10 119 400	1.28
EUR	2 700 000	IBERDROLA FINA.	4.75	25/01/2016	2 853 198	0.36
EUR	1 750 000	IRISH LIFE & PERMANENT	4	10/03/2015	1 505 000	0.19
EUR	1 200 000	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	2.875	14/09/2015	1 238 292	0.16
EUR	5 000 000	RCI BANQUE	2.75	10/09/2012	5 025 200	0.64
EUR	1 400 000	SANTANDER	FLR	19/04/2013	1 395 772	0.18
EUR	1 500 000	SANTANDER	FLR	18/01/2013	1 488 945	0.19
EUR	2 700 000	SCHLUMBERGER	4.5	25/03/2014	2 872 017	0.36
EUR	17 700 000	UNEDIC	1.75	27/02/2015	17 787 437	2.27
EUR	5 000 000	VAUBAN MOBILIS.	5.25	30/07/2012	5 070 100	0.64
EUR	4 000 000	VOLKSWAGEN CREDIT	2.125	19/01/2015	4 074 080	0.52
EUR	600 000	VOLKSWAGEN CREDIT	2.125	19/01/2015	610 740	0.08
EUR	2 450 000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL	5.375	15/11/2013	2 614 126	0.33
EUR	2 550 000	VOLKSWAGEN LEASING	2.75	13/07/2015	2 636 726	0.33
					133 483 826	16.94
Multinationals - Multinationales - Multinazionali - Multinationaal - Multinationale Unternehmen -						
Multinationaal						
EUR	880 000	BEI	2.5	15/07/2015	912 050	0.12
EUR	1 000 000	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.125	15/01/2014	1 025 100	0.13
					1 937 150	0.25
Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder -						
Soevereine landen						
EUR	12 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	4	28/03/2013	12 413	0.00
EUR	10 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	4.25	28/09/2013	10 483	0.00
EUR	1 500 000	BMT CADES	1.875	16/02/2015	1 517 400	0.19
EUR	45 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.25	04/01/2014	48 369	0.01
EUR	350 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.75	04/07/2013	366 737	0.05
EUR	20 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.5	04/01/2013	20 735	0.00
EUR	2 100 000	FONDO REESTR.ORD	4.5	03/02/2014	2 162 580	0.27
EUR	5 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTAN -	4	25/10/2013	5 281 350	0.67

PARVEST BOND EURO SHORT TERM
EUR

EUR	200 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.75	25/10/2012	205 780	0.03
EUR	20 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4	25/04/2013	20 815	0.00
EUR	13 236 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-BTAN	zc	12/07/2013	13 959 081	1.78
EUR	150 000	KINGDOM OF SPAIN	4.25	31/01/2014	155 934	0.02
EUR	100 000	KINGDOM OF SPAIN	3.9	31/10/2012	102 051	0.01
EUR	2 193 000	KINGDOM OF SPAIN	2.3	30/04/2013	2 217 693	0.28
EUR	4 500 000	REPUBLIC OF GREECE	6.5	11/01/2014	897 120	0.11
EUR	5 000 000	REPUBLIC OF GREECE	4.3	20/03/2012	1 938 500	0.25
EUR	7 500 000	REPUBLIC OF GREECE	4.6	20/05/2013	1 444 200	0.18
EUR	300 000	REPUBLIC OF ITALY	3	01/11/2015	297 594	0.04
EUR	8 500 000	REPUBLIC OF ITALY	FLR	01/07/2013	8 442 200	1.07
EUR	3 500 000	REPUBLIC OF ITALY	4.25	15/04/2013	3 604 370	0.46
EUR	1 000 000	REPUBLIC OF ITALY	4.25	01/08/2013	1 032 380	0.13
EUR	108 000	REPUBLIC OF ITALY	3.5	01/06/2014	109 969	0.01
EUR	1 200 000	REPUBLIC OF ITALY	2.25	01/11/2013	1 202 004	0.15
EUR	6 000 000	REPUBLIC OF ITALY	3	01/04/2014	6 047 940	0.77
EUR	3 000 000	REPUBLIQUE D'AUTRICHE	3.8	20/10/2013	3 155 970	0.40

54 253 668 6.88
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

EUR	1 500 000	FRANCE TELECOM	7.25	28/01/2013	1 581 795	0.20
EUR	8 000 000	TELECOM ITALIA	7.875	22/01/2014	8 691 760	1.10
EUR	5 000 000	TELECOM ITALIA	7.25	24/04/2012	5 030 400	0.64
EUR	350 000	TELECOM ITALIA	8.25	21/03/2016	393 750	0.05

15 697 705 1.99
Water - Eau - Acqua - Water - Wasserversorger - Water

EUR	1 500 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	5.25	24/04/2014	1 606 410	0.20
-----	-----------	----------------------	------	------------	-----------	------

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties
435 666 720 55.27
Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen
Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties
Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs
- Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

EUR	1 000 000	DAIMLER	3	19/07/2013	1 023 730	0.13
-----	-----------	---------	---	------------	-----------	------

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	1 000 000	BANCO SANTANDER	4	08/07/2013	1 018 510	0.13
EUR	1 000 000	BBVA	3.5	26/07/2013	1 013 250	0.13
EUR	1 000 000	BBVA SUBORDINATED.CAPITAL SA	2.75	10/09/2012	1 002 770	0.13
EUR	3 600 000	CREDIT AGRICOLE LONDON	FLR	12/03/2013	3 595 896	0.46
EUR	7 374 000	DEXIA CREDIT LOCAL	2.625	21/01/2014	7 331 894	0.93
EUR	1 400 000	HSBC HOLDINGS PLC	4.5	30/04/2014	1 478 092	0.19
EUR	2 900 000	INSTITUT CREDITO OFICIAL	3.25	10/02/2015	2 906 989	0.37
EUR	500 000	INTESA	5.375	19/12/2013	517 410	0.07
EUR	5 000 000	INTESA SANPAOLO	2.625	04/12/2012	5 001 350	0.63
EUR	15 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	3.125	08/04/2016	16 177 800	2.05
EUR	20 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU	3.875	04/07/2013	20 905 401	2.64
EUR	2 100 000	SANTANDER	3.125	28/01/2015	2 102 793	0.27
EUR	1 500 000	SNS BANK NEDERLAND	3.5	10/03/2014	1 572 660	0.20
EUR	1 650 000	SOCIETE GENERALE	5.125	19/12/2013	1 735 734	0.22
EUR	1 600 000	SOCIETE GENERALE	3.75	21/08/2014	1 649 744	0.21
EUR	6 100 000	UNICREDIT TV11-180712 EMTN	FLR	18/07/2012	6 101 890	0.77

74 112 183 9.40
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

EUR	4 100 000	BANQUE PSA FINANCE	6	16/07/2014	4 326 238	0.55
EUR	500 000	BANQUES POPULAIRES CB	4.25	29/01/2013	514 845	0.07
EUR	550 000	CAIXABANK	3.75	26/05/2014	557 145	0.07
EUR	3 000 000	CIF EUROMORTGAGE	4.625	11/10/2012	3 067 110	0.39
EUR	2 100 000	CRH	5	25/10/2013	2 233 014	0.28
EUR	17 581 000	CRH	4.25	25/10/2014	18 873 027	2.39
EUR	1 000 000	SANTANDER	FLR	18/01/2013	992 630	0.13
EUR	6 000 000	SANTANDER TV0413 EMTN	FLR	19/04/2013	5 981 880	0.76

36 545 889 4.64
Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	1 990 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT	4.25	28/09/2013	2 086 057	0.26
EUR	2 988 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	4	28/03/2013	3 090 817	0.39
EUR	3 000 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	3.5	28/03/2015	3 158 250	0.40
EUR	4 000 000	BMT CADES	1.875	16/02/2015	4 046 400	0.51
EUR	20 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4	11/10/2013	21 230 000	2.69

EUR	13 250 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.75	04/07/2013	13 883 615	1.76
EUR	29 955 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.25	04/01/2014	32 197 730	4.09
EUR	8 200 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.5	04/01/2013	8 501 514	1.08
EUR	1 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.75	25/10/2012	1 028 900	0.13
EUR	6 130 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-OAT	4	25/04/2013	6 379 859	0.81
EUR	5 507 000	KINGDOM OF SPAIN	2.3	30/04/2013	5 569 009	0.71
EUR	3 900 000	KINGDOM OF SPAIN	3.9	31/10/2012	3 979 989	0.50
EUR	14 000 000	KINGDOM OF SPAIN	4.25	31/01/2014	14 553 840	1.85
EUR	10 000 000	KINGDOM OF SPAIN	4.75	30/07/2014	10 549 700	1.34
EUR	17 300 000	REPUBLIC OF ITALY	2.25	01/11/2013	17 328 891	2.20
EUR	6 000 000	REPUBLIC OF ITALY	4	15/04/2012	6 022 981	0.76
EUR	1 200 000	REPUBLIC OF ITALY	3	01/11/2015	1 190 376	0.15
EUR	22 892 000	REPUBLIC OF ITALY	3.5	01/06/2014	23 309 321	2.97
EUR	4 000 000	REPUBLIC OF ITALY	4.25	01/08/2013	4 129 520	0.52
					182 236 769	23.12

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties **293 918 571** **37.29**

Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldsinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldsinstrumenten

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	11 764 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-BTAN	zc	12/07/2013	12 406 666	1.57
-----	------------	----------------------------	----	------------	------------	------

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen **12 406 666** **1.57**

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten **306 325 237** **38.86**

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglemeeteerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglemeeteerde markt

741 991 957 **94.13**

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldsinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldsinstrumenten

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	102 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTAN	zc	12/01/2013	105 011	0.01
-----	---------	--------------------------------	----	------------	---------	------

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen **105 011** **0.01**

Securities lending - *Prêts de titres* - *Titoli dati in prestito* - *Effectenleningen* - *Wertpapierleihgeschäfte* - *Effectenleningen*Negotiable debt securities - *Titres de créances négociables* - *Titoli di credito negoziabili* - *Verhandelbare schuldsinstrumenten* - *Handelbare Forderungspapiere* - *Verhandelbare schuldsinstrumenten*Sovereign countries - *Pays souverains* - *Paesi sovrani* - *Soevereine landen* - *Souveräne Länder* - *Soevereine landen*

EUR	4 398 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT- BTAN	zc 12/01/2013	4 527 844	0.58
-----	-----------	-----------------------------	---------------	-----------	------

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen	4 527 844	0.58
--	------------------	-------------

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten	4 527 844	0.58
--	------------------	-------------

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010	4 632 855	0.59
--	------------------	-------------

Derivative markets - *Marchés dérivés* - *Mercati derivati* - *Derivaatmarkten* - *Derivategeschäfte* - *Derivaatmarkten*Options - *Options* - *Opzioni* - *Opties* - *Optionen* - *Opties*Miscellaneous - *Divers* - *Vari* - *Varia* - *Verschiedene* - *Varia*

EUR	65	EURO-BOBL CALL 124 0412	5 525	0.00
EUR	600	EURO-BOBL PUT 122 0512	1 500	0.00
			7 025	0.00

TOTAL OPTIONS - Total options - Totale opzioni - Totaal opties - Optionen insgesamt - Totaal opties	7 025	0.00
--	--------------	-------------

TOTAL DERIVATIVE MARKETS - Total marchés dérivés - Totale mercati derivati - Totaal derivaatmarkten - Derivategeschäfte insgesamt - Totaal derivaatmarkten	7 025	0.00
---	--------------	-------------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille	746 631 837	94.72
--	--------------------	--------------

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	V	113	EURO-BOBL 03/12	125.600	(272 330)	(14 192 800)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(272 330)	

A total amount of EUR 178 758 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 178 758 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 178 758 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 178 758 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 178 758 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 178 758 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Credit default swaps as at - Credit default swaps au - Credit Default Swap al - Credit default swaps per - Credit Default Swaps zum - Credit default swaps per 29/02/2012

Hedging purchase/sale	Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Premium (%)	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
Achat / Vente de protection	Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Prime (%)	Contrepartie Sous-jacent	Résultat latent EUR	Echéance
Acquisto/Vendita di protezione	Nominale prestatore Nominale mutuuario	Valuta	Premio (%)	Contropartita Valore sottostante	Risultato latente EUR	Scadenza
Aan-/verkoop van bescherming	Nominale waarde lener Nominale waarde ontlener	Valuta	Premie (%)	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
Sicherungskauf/-verkauf	Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv	Währung	Prämie (%)	Gegenpartei Basisobjekt	Latentes Ergebnis EUR	Fälligkeit
Aan-/verkoop van bescherming	Nominale waarde lener Nominale waarde ontlener	Valuta	Premie (%)	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
Sale	2 000 000	EUR	1	SOCIETE GENERALE SAINT GOBAIN	(23 001)	20/09/2016
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(23 001)	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

GBP	182 000	LLOYDS BANKING GROUP	6.375	15/04/2014	231 942	0.12
-----	---------	----------------------	-------	------------	---------	------

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

DKK	52 832 000	ROYAUME DU DANEMARK	4	15/11/2015	7 998 119	4.13
EUR	1 769 500	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	3.25	28/09/2016	1 846 385	0.95
EUR	251 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	3.75	28/09/2020	258 804	0.13
EUR	2 423 420	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.25	04/07/2021	2 741 954	1.41
EUR	2 613 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	2.5	04/01/2021	2 799 594	1.44
EUR	59 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.25	04/07/2042	69 408	0.04
EUR	8 070 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4	04/07/2016	9 220 863	4.76
EUR	1 273 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.25	04/01/2020	1 443 531	0.74
EUR	1 651 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.75	04/07/2028	2 160 400	1.11
EUR	1 678 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	1	14/12/2012	1 689 796	0.87
EUR	198 500	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	5.5	04/01/2031	287 744	0.15
EUR	1 423 000	FRANCE- EMPRUNT D'ETAT - OAT	5.5	25/04/2029	1 784 727	0.92
EUR	3 799 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	2.5	25/10/2020	3 729 212	1.92
EUR	365 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.5	25/04/2041	422 480	0.22
EUR	4 000	KINGDOM OF SPAIN	4.2	31/01/2037	3 228	0.00
EUR	2 892 000	KINGDOM OF SPAIN	4.7	30/07/2041	2 487 843	1.28
EUR	451 000	KINGDOM OF SPAIN	5.5	30/04/2021	474 948	0.24
EUR	1 790 000	KINGDOM OF SPAIN	2.3	30/04/2013	1 810 155	0.93
EUR	1 385 000	KINGDOM OF SPAIN	3.25	30/04/2016	1 386 717	0.71
EUR	4 000	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT-	3.25	15/07/2015	4 329	0.00
EUR	9 000	REPUBLIC OF ITALY	2	15/12/2012	9 057	0.00
EUR	1 863 000	REPUBLIC OF ITALY	5	01/09/2040	1 679 047	0.87
EUR	1 218 256	REPUBLIC OF ITALY	5.25	01/11/2029	1 167 808	0.60
EUR	7 719 000	REPUBLIC OF ITALY	3.75	01/03/2021	7 120 623	3.67
EUR	75 000	REPUBLIC OF ITALY	3	01/11/2015	74 399	0.04
EUR	1 693 000	REPUBLIC OF ITALY	4	01/09/2020	1 600 901	0.83
GBP	3 910 000	UNITED KINGDOM	4.75	07/12/2030	5 880 222	3.03
GBP	7 124 575	UNITED KINGDOM	4.25	07/09/2039	10 128 229	5.23
GBP	2 651 000	UNITED KINGDOM	4.75	07/03/2020	3 880 673	2.00
GBP	1 257 000	UNITED KINGDOM	4.25	07/12/2040	1 788 831	0.92
GBP	1 812 000	UNITED KINGDOM	4	07/09/2016	2 466 908	1.27
GBP	4 079 000	UNITED KINGDOM	4.75	07/09/2015	5 577 962	2.87
GBP	7 240 000	UNITED KINGDOM	3.75	07/09/2020	9 936 887	5.13
GBP	2 403 000	UNITED KINGDOM INDEXED	1.875	22/11/2022	4 242 276	2.19
SEK	14 200 000	KINGDOM OF SWEDEN	4	01/12/2020	2 726 159	1.41
SEK	6 980 000	KINGDOM OF SWEDEN	4.5	12/08/2015	881 992	0.45
					101 782 211	52.46

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties

102 014 153 52.58

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties**Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder -****Soevereine landen**

EUR	5 000 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT-	3.75	28/09/2020	5 155 450	2.66
EUR	1 800 000	BELGIQUE - EMPRUNT D'ETAT -	3.25	28/09/2016	1 878 210	0.97
EUR	7 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	2.5	04/01/2021	7 499 870	3.87
EUR	1 049 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.25	04/07/2042	1 234 044	0.64
EUR	4 892 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.75	04/07/2028	6 401 378	3.30
EUR	2 700 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	5.5	25/04/2029	3 386 340	1.75
EUR	2 716 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.5	25/04/2041	3 143 716	1.62
EUR	905 000	KINGDOM OF SPAIN	4.2	31/01/2037	730 416	0.38
EUR	4 493 000	KINGDOM OF SPAIN	2.3	30/04/2013	4 543 591	2.34
EUR	1 453 000	KINGDOM OF SPAIN	5.5	30/04/2021	1 530 154	0.79
EUR	2 200 000	KINGDOM OF SPAIN	3.25	30/04/2016	2 202 728	1.14
EUR	8 501 000	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT-	3.25	15/07/2015	9 200 377	4.73
EUR	5 100 000	REPUBLIC OF ITALY	5.25	01/11/2029	4 888 809	2.52
EUR	1 000 000	REPUBLIC OF ITALY	5	01/09/2040	901 260	0.46
EUR	10 800 000	REPUBLIC OF ITALY	3	01/11/2015	10 713 384	5.51
EUR	6 500 000	REPUBLIC OF ITALY	2	15/12/2012	6 541 275	3.37
					69 951 002	36.05

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties**69 951 002 36.05****TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten****69 951 002 36.05****TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt****171 965 155 88.63**

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldinstrumenten**Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder -****Soevereine landen**

EUR	2 620 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTAN -	zc	25/02/2016	2 706 786	1.40
EUR	47 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTAN	zc	12/01/2013	48 388	0.02
					2 755 174	1.42

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen**2 755 174 1.42**

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldinstrumenten**Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder -****Soevereine landen**

EUR	5 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTAN -	zc	25/02/2016	5 165 622	2.66
-----	-----------	----------------------------------	----	------------	-----------	------

EUR	7 602 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT- BTAN	zc 12/01/2013	7 826 435 12 992 057	4.04 6.70
TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - <i>Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen</i>				12 992 057	6.70
TOTAL SECURITIES LENDING - <i>Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten</i>				12 992 057	6.70
TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - <i>Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010</i>				15 747 231	8.12
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - <i>Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille</i>				187 712 386	96.75

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	V	16	EURO BUXL 30Y BND 03/12	127.800	(53 594)	(2 044 800)
EUR	V	190	EURO-BOBL 03/12	125.600	(494 000)	(23 864 000)
EUR	A	244	EURO-BUND 03/12	139.890	284 000	34 133 160
EUR	V	326	EURO-SCHATZ 03/12	110.420	(50 530)	(35 996 920)
GBP	V	38	LONG GILT 06/12	115.030	(9 529)	(4 371 140)
SEK	V	23	SWEDISH 10Y 03/12	137.033	56 204	(31 517 592)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(267 449)	

A total amount of EUR 1 069 649 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 1 069 649 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 1 069 649 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 1 069 649 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 1 069 649 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 1 069 649 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes EUR	Engagement EUR	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti EUR	Impegno EUR	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervaldag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Obligo EUR	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervaldag
DKK	1 465 000	EUR	197 123	34	197 157	12/04/2012
EUR	796	AUD	1 000	(8)	796	12/04/2012
EUR	766	CAD	1 000	8	766	12/04/2012
EUR	823	CHF	1 000	(7)	823	12/04/2012
EUR	4 427 085	DKK	32 900 000	3 030	4 427 085	12/04/2012
EUR	122 596	DKK	911 000	94	122 596	12/04/2012
EUR	149 558	DKK	1 112 000	27	149 558	12/04/2012
EUR	142 559	DKK	1 060 000	21	142 559	12/04/2012
EUR	1 674 730	GBP	1 385 000	21 194	1 674 729	12/04/2012
EUR	268 220	GBP	221 500	3 774	268 220	12/04/2012
EUR	693 128	GBP	578 000	3 060	693 128	12/04/2012
EUR	420 858	GBP	350 000	2 997	420 858	12/04/2012
EUR	195 959	GBP	162 000	2 549	195 959	12/04/2012
EUR	117 388	GBP	97 000	1 581	117 388	12/04/2012
EUR	148 237	GBP	123 000	1 389	148 237	12/04/2012
EUR	627 320	GBP	525 000	529	627 320	12/04/2012
EUR	160 361	GBP	134 000	380	160 361	12/04/2012
EUR	160 361	GBP	134 000	380	160 361	12/04/2012
EUR	183 005	GBP	153 000	340	183 005	12/04/2012
EUR	157 564	GBP	132 000	(29)	157 564	12/04/2012
EUR	176 561	GBP	148 000	(135)	176 561	12/04/2012
EUR	263 486	GBP	221 000	(363)	263 486	12/04/2012

PARVEST BOND EUROPE
EUR

EUR	108 886	GBP	92 000	(952)	108 886	12/04/2012
EUR	1 164 590	GBP	977 000	(1 839)	1 164 590	12/04/2012
EUR	194 609	GBP	165 000	(2 383)	194 609	12/04/2012
EUR	281 932	GBP	239 000	(3 407)	281 932	12/04/2012
EUR	350 980	GBP	298 000	(4 799)	350 980	12/04/2012
EUR	1 656 981	GBP	1 404 000	(19 238)	1 656 981	12/04/2012
EUR	221	PLN	1 000	(21)	221	12/04/2012
EUR	154 786	SEK	1 364 000	12	154 786	12/04/2012
EUR	132 377	SEK	1 169 000	(271)	132 377	12/04/2012
EUR	61 972	SEK	550 000	(437)	61 972	12/04/2012
EUR	131 719	SEK	1 165 000	(475)	131 719	12/04/2012
EUR	138 836	SEK	1 230 000	(734)	138 836	12/04/2012
EUR	409 252	SEK	3 628 000	(2 420)	409 252	12/04/2012
EUR	584 207	SEK	5 202 000	(6 069)	584 207	12/04/2012
EUR	29 859	USD	38 000	1 448	29 859	12/04/2012
GBP	282 000	EUR	332 461	4 334	336 795	12/04/2012
GBP	1 116 000	EUR	1 330 195	2 653	1 332 848	12/04/2012
GBP	202 000	EUR	240 563	687	241 250	12/04/2012
GBP	115 000	EUR	136 936	410	137 345	12/04/2012
GBP	424 000	EUR	506 170	217	506 387	12/04/2012
GBP	170 000	EUR	203 676	(644)	203 032	12/04/2012
GBP	150 000	EUR	180 491	(1 345)	179 146	12/04/2012
GBP	100 000	EUR	120 890	(1 460)	119 431	12/04/2012
GBP	201 000	EUR	241 576	(1 520)	240 056	12/04/2012
GBP	95 000	EUR	114 995	(1 535)	113 459	12/04/2012
GBP	134 000	EUR	162 007	(1 969)	160 037	12/04/2012
GBP	258 000	EUR	312 377	(4 245)	308 132	12/04/2012
GBP	348 000	EUR	420 284	(4 664)	415 619	12/04/2012
SEK	1 037 000	EUR	116 428	1 294	117 722	12/04/2012
SEK	980 000	EUR	110 200	1 051	111 251	12/04/2012
USD	137 000	EUR	108 122	(5 641)	102 481	12/04/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingsesamt - Totaal				(13 117)	20 314 715	

Interest-rate swap contracts as at - Contrats de swaps de taux au - Contratti swap su tassi d'interesse al - Renteswapcontracten per - Zinsswaps zum - Renteswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
<i>Nominal prêteur</i> <i>Nominal emprunteur</i>	<i>Devise</i>	<i>Taux à recevoir</i> <i>Taux à verser</i>	<i>Contrepartie</i> <i>Sous-jacent</i>	<i>Résultat latent</i> EUR	<i>Echéance</i>
<i>Nominale prestatore</i> <i>Nominale mutuatario</i>	<i>Valuta</i>	<i>Tassi attivi</i> <i>Tassi passivi</i>	<i>Contropartita</i> <i>Valore sottostante</i>	<i>Risultato latente</i> EUR	<i>Scadenza</i>
<i>Nominale waarde lener</i> <i>Nominale waarde ontlener</i>	<i>Valuta</i>	<i>Te ontvangen rente</i> <i>Te storten rente</i>	<i>Tegenpartij</i> <i>Onderliggend</i>	<i>Latent resultaat</i> EUR	<i>Vervalddag</i>
<i>Nominalbetrag aktiv</i> <i>Nominalbetrag passiv</i>	<i>Währung</i>	<i>Satz für Zinsforderung</i> <i>Satz für Zinsverpflichtung</i>	<i>Gegenpartei</i> <i>Basisobjekt</i>	<i>Latentes Ergebnis</i> EUR	<i>Fälligkeit</i>
<i>Nominale waarde lener</i> <i>Nominale waarde ontlener</i>	<i>Valuta</i>	<i>Te ontvangen rente</i> <i>Te storten rente</i>	<i>Tegenpartij</i> <i>Onderliggend</i>	<i>Latent resultaat</i> EUR	<i>Vervalddag</i>
80 500 000	SEK	2.930	UBS LTD LONDON	0	28/06/2013
80 500 000		STI3M		94 626	
30 560 000	SEK	STI3M	UBS LTD LONDON	0	28/06/2016
30 560 000		3.217		(154 241)	
700 000	GBP	LIB6M	CITIBANK N.A.	0	29/11/2041
700 000		2.976		23 823	
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingsesamt - Totaal				(35 792)	

Credit default swaps as at - Credit default swaps au - Credit Default Swap al - Credit default swaps per - Credit Default Swaps zum - Credit default swaps per 29/02/2012

Hedging purchase/sale	Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Premium (%)	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
<i>Achat / Vente de protection</i>	<i>Nominal prêteur Nominal emprunteur</i>	<i>Devise</i>	<i>Prime (%)</i>	<i>Contrepartie Sous-jacent</i>	<i>Résultat latent EUR</i>	<i>Echéance</i>
<i>Acquisto/Vendita di protezione</i>	<i>Nominale prestatore Nominale mutuuario</i>	<i>Valuta</i>	<i>Premio (%)</i>	<i>Contropartita Valore sottostante</i>	<i>Risultato latente EUR</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Aan-/verkoop van bescherming</i>	<i>Nominale waarde lener Nominale waarde ontlener</i>	<i>Valuta</i>	<i>Premie (%)</i>	<i>Tegenpartij Onderliggend</i>	<i>Latent resultaat EUR</i>	<i>Vervaldag</i>
<i>Sicherungskauf/-verkauf</i>	<i>Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv</i>	<i>Währung</i>	<i>Prämie (%)</i>	<i>Gegenpartei Basisobjekt</i>	<i>Latentes Ergebnis EUR</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Aan-/verkoop van bescherming</i>	<i>Nominale waarde lener Nominale waarde ontlener</i>	<i>Valuta</i>	<i>Premie (%)</i>	<i>Tegenpartij Onderliggend</i>	<i>Latent resultaat EUR</i>	<i>Vervaldag</i>
Sale	2 950 000	USD	1	MORGAN STANLEY IRLANDE	(1 331)	20/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(1 331)	

Performance swap contracts as at - Contrats de swaps de performance au - Contratti su performance swap al - Performanceswapcontracten per - Performance-Swaps zum - Performanceswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
<i>Nominal prêteur Nominal emprunteur</i>	<i>Devise</i>	<i>Taux à recevoir Taux à verser</i>	<i>Contrepartie Sous-jacent</i>	<i>Résultat latent EUR</i>	<i>Echéance</i>
<i>Nominale prestatore Nominale mutuuario</i>	<i>Valuta</i>	<i>Tassi attivi Tassi passivi</i>	<i>Contropartita Valore sottostante</i>	<i>Risultato latente EUR</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Nominale waarde lener Nominale waarde ontlener</i>	<i>Valuta</i>	<i>Te ontvangen rente Te storten rente</i>	<i>Tegenpartij Onderliggend</i>	<i>Latent resultaat EUR</i>	<i>Vervaldag</i>
<i>Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv</i>	<i>Währung</i>	<i>Satz für Zinsforderung Satz für Zinsverpflichtung</i>	<i>Gegenpartei Basisobjekt</i>	<i>Latentes Ergebnis EUR</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Nominale waarde lener Nominale waarde ontlener</i>	<i>Valuta</i>	<i>Te ontvangen rente Te storten rente</i>	<i>Tegenpartij Onderliggend</i>	<i>Latent resultaat EUR</i>	<i>Vervaldag</i>
4 100 000	EUR	1.890% Indice des prix à la consommation, non révisé, hors tabac (Eurozone)	NOMURA	(128 780)	17/11/2021
3 990 000	EUR	2.115% Indice des prix à la consommation, non révisé, hors tabac (Eurozone)	JP MORGAN	(23 406)	09/12/2021
730 000	EUR	2.585% Indice des prix à la consommation, non révisé, hors tabac (Eurozone)	CITIBANK	27 705	14/02/2042
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				(124 481)	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

JPY

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

JPY	500 000 000	BANK OF AMERICA	FLR	20/09/2012	494 237 000	5.27
-----	-------------	-----------------	-----	------------	-------------	------

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

JPY	370 000 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	2.3	20/06/2027	409 512 300	4.37
JPY	1 000 000 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	0.7	20/06/2014	1 013 240 000	10.81
JPY	750 000 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	1.5	20/06/2019	798 029 250	8.51
JPY	600 000 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	2.3	20/03/2040	649 242 000	6.92
JPY	450 000 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	1.9	20/12/2028	467 680 500	4.99
JPY	400 000 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	1.1	20/03/2021	408 155 200	4.35
JPY	500 000 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	1.1	20/06/2020	514 083 000	5.48
JPY	500 000 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	0.6	20/03/2016	507 084 000	5.41
JPY	1 000 000 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	0.4	20/09/2016	1 005 110 000	10.72
JPY	400 000 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	1.8	20/09/2031	402 792 000	4.30
JPY	460 000 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	2.1	20/03/2024	505 940 200	5.40
					6 680 868 450	71.26

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties

7 175 105 450 76.53

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

7 175 105 450 76.53

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

Negotiable debt securities - *Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldinstrumenten*

Sovereign countries - *Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen*

JPY	1 600 000 000	JAPAN TREASURY BILL	zc	23/04/2012	1 599 588 155	17.06
-----	---------------	---------------------	----	------------	---------------	-------

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - <i>Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen</i>	1 599 588 155	17.06
---	----------------------	--------------

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010*

1 599 588 155	17.06
----------------------	--------------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - *Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille*

8 774 693 605	93.59
----------------------	--------------

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

USD

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Advertising - Publicité - Pubblicità - Reclame - Werbung - Reclame

USD	2 115 000	LAMAR MEDIA	5.875	01/02/2022	2 207 531	0.41
USD	1 966 000	LAMAR MEDIA	7.875	15/04/2018	2 162 600	0.40
					4 370 131	0.81

Aerospace / Defense - Aérospatiale/Défense - Aerospaziale/Difesa - Luchtvaart/Defensie - Luft- und Raumfahrt/Rüstungsgüter - Luchtvaart/Defensie

USD	1 625 000	BE AEROSPACE	8.5	01/07/2018	1 805 781	0.34
USD	1 885 000	BE AEROSPACE	6.875	01/10/2020	2 101 775	0.39
USD	1 656 000	TRIUMPH GROUP	8.625	15/07/2018	1 863 000	0.35
					5 770 556	1.08

Airlines - Compagnies aériennes - Compagnie aeree - Luchtvaartmaatschappijen - Fluggesellschaften - Luchtvaartmaatschappijen

USD	1 100 000	UNITED AIR LINES INC.	8.875	01/08/2013	1 157 750	0.22
USD	1 166 000	UNITED AIR LINES INC.	12	01/11/2013	1 235 960	0.23
					2 393 710	0.45

Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs - Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

USD	1 750 000	CHRYSLER GP/CG CO-ISSUER	8	15/06/2019	1 763 125	0.33
USD	2 350 000	FORD MOTOR CREDIT CO.	7.45	16/07/2031	3 016 813	0.56
USD	1 550 000	FORD MOTOR CREDIT CO.	6.625	01/10/2028	1 670 776	0.31
USD	1 937 000	NAVISTAR INTERNATIONAL CO.	8.25	01/11/2021	2 107 998	0.39
					8 558 712	1.59

Automotive-parts & equipment - Automobile-pièces et équipements - Automobile-ricambi e equipaggiamenti - Automobiel - onderdelen en uitrustingen - Automobilindustrie-Teile und Zubehör - Automobiel - onderdelen en uitrustingen

USD	2 910 000	AMERICAN AXLE MFG HOLDINGS	9.25	15/01/2017	3 237 375	0.60
USD	3 350 000	ARVINMERITOR	8.125	15/09/2015	3 433 749	0.64
USD	2 695 000	DANA HOLDING CORP	6.5	15/02/2019	2 910 600	0.54
USD	2 890 000	PITTSBURGH GLASS WORKS L	8.5	15/04/2016	2 926 125	0.55
USD	2 083 000	TENNECO	6.875	15/12/2020	2 234 018	0.42
USD	1 975 000	TRW AUTOMOTIVE INC.	8.875	01/12/2017	2 197 188	0.41
					16 939 055	3.16

Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken

USD	1 350 000	CONSTELLATION BRANDS INC	7.25	01/09/2016	1 525 500	0.28
-----	-----------	--------------------------	------	------------	-----------	------

Biothechnology - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie

USD	1 585 000	GRIFOLS	8.25	01/02/2018	1 719 725	0.32
-----	-----------	---------	------	------------	-----------	------

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

USD	3 045 000	CELANESE US HOLDINGS LLC	5.875	15/06/2021	3 319 050	0.62
USD	2 565 000	CF INDUSTRIES HOLDINGS	6.875	01/05/2018	3 020 288	0.56
USD	1 000 000	HUNTSMAN INTL LLC	5.5	30/06/2016	998 750	0.19
USD	1 322 613	LYONDEL CHEMICAL	11	01/05/2018	1 449 915	0.27
USD	448 000	LYONDELL CHEMICAL COMPAN	8	01/11/2017	499 520	0.09
USD	3 785 000	LYONDELL CHEMICAL COMPAN	6	15/11/2021	4 154 037	0.77
USD	2 389 000	NOVA CHEMICALS CORP	8.375	01/11/2016	2 663 735	0.50
					16 105 295	3.00

Coal - Charbon - Carbone - Steenkool - Kohle - Steenkool

USD	1 390 000	ALPHA NATURAL RESOURCES	6	01/06/2019	1 355 250	0.25
USD	2 200 000	ARCH COAL	7	15/06/2019	2 200 000	0.41
USD	2 026 000	CONSOL ENERGY	8.25	01/04/2020	2 208 340	0.42
USD	665 000	JAMES RIVER COAL CO	7.875	01/04/2019	448 875	0.08
USD	1 925 000	PEABODY ENERGY CORP	6.25	15/11/2021	2 016 438	0.38
USD	430 000	PEABODY ENERGY CORP	6	15/11/2018	450 425	0.08
					8 679 328	1.62

**Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten -
Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten**

USD	1 180 000	AVIS BUDGET CAR RENTAL	8.25	15/01/2019	1 230 150	0.23
USD	1 100 000	AVIS BUDGET CAR RENTAL	7.75	15/05/2016	1 138 137	0.21
USD	2 710 000	CARRIAGE	7.875	15/01/2015	2 737 100	0.51
USD	1 655 000	GREAT LAKES DREDGE&DOCK	7.375	01/02/2019	1 725 338	0.32
USD	1 000 000	HERTZ CORP	7.5	15/10/2018	1 078 750	0.20
USD	1 150 000	HERTZ CORP	6.75	15/04/2019	1 204 625	0.22
USD	1 350 000	IRON MOUNTAIN INC	7.75	01/10/2019	1 491 750	0.28
USD	650 000	RSC EQUIP RENT/RSC HLDGS	10.25	15/11/2019	728 000	0.14
USD	1 090 000	SERVICE CORP INTERNATIONAL	7.5	01/04/2027	1 090 000	0.20
USD	1 244 000	SERVICE CORP INTERNATIONAL	7	15/05/2019	1 374 620	0.26
					13 798 470	2.57

**Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen -
Baustoffe - Bouwmaterialen**

USD	1 995 000	BUILDING	6.875	15/08/2018	2 144 625	0.40
USD	1 000 000	HANSON LTD	6.125	15/08/2016	1 047 500	0.20
USD	1 250 000	LAFARGE	6.5	15/07/2016	1 301 450	0.24
USD	2 200 000	MASCO CORP	6.125	03/10/2016	2 302 344	0.43
					6 795 919	1.27

**Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur -
Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur**

USD	1 690 000	SEALY MATTRESS CO	10.875	15/04/2016	1 820 975	0.34
-----	-----------	-------------------	--------	------------	------------------	-------------

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

USD	760 000	AES CORPORATION	8	15/10/2017	875 900	0.16
USD	2 360 000	CALPINE	7.875	31/07/2020	2 607 800	0.49
USD	2 615 000	CALPINE	7.25	15/10/2017	2 771 899	0.52
USD	1 750 000	DPL INC	7.25	15/10/2021	1 995 000	0.37
USD	1 650 000	DPL INC	6.5	15/10/2016	1 798 500	0.34
USD	1 300 000	MIRANT NORTH AMERICA	8.5	01/10/2021	1 178 021	0.22
USD	1 835 000	NORTH AMERICAN ENERGY AL	10.875	01/06/2016	2 009 325	0.37
USD	2 070 000	NRG ENERGY INC	7.625	15/01/2018	2 095 875	0.39
USD	1 815 000	NRG ENERGY INC	7.625	15/05/2019	1 796 850	0.33
					17 129 170	3.19

**Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en
constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie**

USD	1 815 000	DEMATIC SA	8.75	01/05/2016	1 878 525	0.35
USD	2 550 000	TUTOR PERINI CORP	7.625	01/11/2018	2 562 750	0.48
					4 441 275	0.83

Entertainment - Divertissements - Divertimento - Recreatie - Unterhaltung - Recreatie

USD	2 000 000	CODERE FIN LUXEMBOURG SA	9.25	15/02/2019	1 990 000	0.37
USD	2 400 000	PENN NATIONAL GAMING INC REGD	8.75	15/08/2019	2 694 000	0.51
USD	1 400 000	PINNACLE ENTERTAINMENT	8.625	01/08/2017	1 522 500	0.28
					6 206 500	1.16

**Environmental Control - Protection de l'environnement - Tutela ambientale - Milieucontrole -
Umweltschutz - Milieucontrole**

USD	2 747 000	ALERIS INTL INC	7.625	15/02/2018	2 884 350	0.54
-----	-----------	-----------------	-------	------------	------------------	-------------

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

USD	880 000	POST HOLDINGS INC	7.375	15/02/2022	937 200	0.17
USD	1 205 000	SMITHFIELD FOODS INC	10	15/07/2014	1 412 863	0.27
USD	1 100 000	SUPERVALU	7.5	15/11/2014	1 116 313	0.21
					3 466 376	0.65

**Forestry products and paper - Produits forestiers et papier - Prodotti forestali e carta - Houtproducten
en papier - Papier und forstwirtschaftliche Produkte - Houtproducten en papier**

USD	2 668 000	APPLETON	10.5	15/06/2015	2 728 029	0.51
USD	501 000	BOISE PAPER	8	01/04/2020	549 848	0.10
USD	1 150 000	BOISE PAPER	9	01/11/2017	1 265 000	0.24
USD	1 411 000	CLEARWATER PAPER	7.125	01/11/2018	1 502 715	0.28
USD	1 905 000	LONGVIEW FIBRE PAPER & P	8	01/06/2016	1 957 388	0.36
					8 002 980	1.49

**Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-
Produkte - Gezondheidsproducten**

USD	750 000	FRESENIUS	9	15/07/2015	866 250	0.16
-----	---------	-----------	---	------------	----------------	-------------

**Health care-services - Santé-services - Salute-servizi - Gezondheidsdiensten - Gesundheitswesen-
Dienstleistungen - Gezondheidsdiensten**

USD	250 000	APRIA HEALTH	11.25	01/11/2014	273 619	0.05
USD	2 520 000	APRIA HEALTH	11.25	01/11/2014	2 658 600	0.50
USD	1 612 000	COMMUNITY HEALTH SERVICE	8.875	15/07/2015	1 688 570	0.31
USD	2 171 000	DAVITA INC	6.375	01/11/2018	2 301 260	0.43
USD	590 000	FRESENIUS	5.625	31/07/2019	628 350	0.12
USD	2 335 000	FRESENIUS	5.875	31/01/2022	2 463 425	0.46
USD	3 055 000	FRESENIUS	6.5	15/09/2018	3 383 413	0.62
USD	1 470 000	HCA	8.5	15/04/2019	1 646 400	0.31
USD	3 825 000	HCA	7.875	15/02/2020	4 217 062	0.78
USD	2 590 000	HCA	6.5	15/02/2020	2 777 775	0.52

USD	1 155 000	HCA	5.875	15/03/2022	1 183 875	0.22
USD	1 500 000	HCA	6.5	15/02/2016	1 590 000	0.30
USD	2 914 000	HCA SR SECD.	7.25	15/09/2020	3 176 260	0.59
USD	3 934 000	HEALTHNET	6.375	01/06/2017	4 160 204	0.77
USD	1 970 000	LIFEPOINT	6.625	01/10/2020	2 117 750	0.39
USD	1 225 000	TENET HEALTHCARE CORP	9.25	01/02/2015	1 359 750	0.25
USD	1 300 000	TENET HEALTHCARE CORP	8	01/08/2020	1 378 000	0.26
USD	1 885 000	TENET HEALTHCARE CORP	10	01/05/2018	2 196 025	0.41
USD	1 250 000	TENET HEALTHCARE CORP	6.25	01/11/2018	1 332 813	0.25
USD	2 315 000	UNIVERSAL HEALTH SVCS	7	01/10/2018	2 477 050	0.46
USD	850 000	US ONCOLOGY INC	9.125	15/08/2017	0	0.00
					43 010 201	8.00
Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen						
USD	1 350 000	REYNOLDS GROUP	6.875	15/02/2021	1 431 000	0.27
USD	1 665 000	REYNOLDS GROUP	7.75	15/10/2016	1 773 225	0.33
					3 204 225	0.60
Hotels & accommodation - Hébergement - Alloggio - Verblijf - Beherbergungsgewerbe - Verblijf						
USD	1 740 000	CAESARS OPERATING ESCROW	8.5	15/02/2020	1 774 800	0.33
USD	1 750 000	CITYCENTER HLDGS/FINANCE	7.625	15/01/2016	1 841 875	0.34
USD	1 900 000	HARRAH'S OPERATING COMPANY	11.25	01/06/2017	2 080 500	0.39
USD	1 695 000	MGM RESORTS INTL	5.875	27/02/2014	1 724 663	0.32
USD	800 000	MGM RESORTS INTL	7.5	01/06/2016	814 000	0.15
USD	3 330 000	MGM RESORTS INTL	9	15/03/2020	3 721 275	0.70
					11 957 113	2.23
Household products/goods - Biens/Produits ménagers - Prodotti/Merci per la casa - Goederen/Consumptiegoederen - Haushaltsprodukte/-waren - Goederen/Consumptiegoederen						
USD	1 500 000	JARDEN	7.5	01/05/2017	1 653 750	0.31
USD	2 005 000	JARDEN CORP.	6.125	15/11/2022	2 121 531	0.40
USD	985 000	PRESTIGE INTERNATIONAL	8.125	01/02/2020	1 078 575	0.20
USD	2 725 000	RGHL US ESCROW	7.875	15/08/2019	2 983 875	0.55
					7 837 731	1.46
Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica						
USD	2 140 000	SEAGATE HDD CAYMAN	7.75	15/12/2018	2 407 500	0.45
USD	2 780 000	SUNGARD DATA SYSTEMS INC	7.375	15/11/2018	2 988 500	0.56
					5 396 000	1.01
Internet - Internet - Internet - Internet - Internet - Internet						
USD	2 645 000	EQUINIX INC	7	15/07/2021	2 922 725	0.54
Leisure activities - Loisirs - Tempo libero - Vrije tijd - Freizeitgestaltung - Vrije tijd						
USD	2 580 000	EASTON BELL	9.75	01/12/2016	2 863 800	0.54
USD	1 920 000	NAI ENTER HOLDINGS LLC	8.25	15/12/2017	2 112 000	0.39
USD	1 763 000	NCL CORP.LTD	11.75	15/11/2016	2 045 080	0.38
USD	1 000 000	NCL CORP.LTD	9.5	15/11/2018	1 082 500	0.20
					8 103 380	1.51
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media						
USD	1 300 000	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	7.375	01/06/2020	1 430 000	0.27
USD	1 650 000	CCO HOLDINGS	7	15/01/2019	1 782 000	0.33
USD	2 210 000	CCO HOLDINGS	7.875	30/04/2018	2 414 425	0.45
USD	1 525 000	CCO HOLDINGS	8.125	30/04/2020	1 708 000	0.32
USD	5 330 000	CEQUEL	8.63	15/11/2017	5 716 424	1.06
USD	3 080 000	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE HLDGS	9.25	15/12/2017	3 388 000	0.63
USD	1 950 000	CSC HOLDINGS	7.875	15/02/2018	2 203 500	0.41
USD	2 515 000	DISH DBS CORP	6.75	01/06/2021	2 791 650	0.52
USD	965 000	DISH DBS CORP	7.875	01/09/2019	1 133 875	0.21
USD	1 250 000	ECHOSTAR DBS CORP	7.125	01/02/2016	1 381 250	0.26
USD	2 054 000	MEDIACOM	9.125	15/08/2019	2 243 995	0.42
USD	2 630 000	NARA CABLE FUNDING	8.875	01/12/2018	2 564 250	0.48
USD	2 871 000	SALEM COMMUNICATIONS CORP.	9.625	15/12/2016	3 165 278	0.59
USD	1 750 000	SINCLAIR TELEVISION GROUP INC.	8.375	15/10/2018	1 903 125	0.35
USD	1 025 000	SINCLAIR TELEVISION GROUP INC.	9.25	01/11/2017	1 145 438	0.21
USD	1 875 000	SIRIUS	8.75	01/04/2015	2 128 125	0.40
USD	3 085 000	UPC HOLDING	9.875	15/04/2018	3 424 349	0.64
USD	1 450 000	XM SATELLITE RADIO INC	13	01/08/2013	1 651 188	0.31
					42 174 872	7.86
Metalworking/Hardware - Travail des métaux/Matériel - Fabbrica/Materiale metallico - Metaal-fabriek/Materiaal - Metallerzeugnisse/Werkstoffe - Metaal-fabriek/Materiaal						
USD	585 000	SCHAEFFLER FINANCE BV	7.75	15/02/2017	622 294	0.12
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten						
USD	1 200 000	FMG RESOURCES	6.875	01/02/2018	1 266 000	0.24
USD	815 000	FMG RESOURCES	8.25	01/11/2019	900 575	0.17
USD	3 070 000	FMG RESOURCES	7	01/11/2015	3 246 525	0.60

USD	1 900 000	NOVELIS	8.75	15/12/2020	2 118 500	0.39
					7 531 600	1.40
Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrusting-en-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrusting-en-diverse werktuigen						
USD	5 040 000	CASE NEW HOLLAND	7.875	01/12/2017	5 922 000	1.10
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten						
USD	355 000	CNH CAPITAL LLC	6.25	01/11/2016	381 625	0.07
USD	3 767 000	FORD MOTOR CREDIT CO.	6.625	15/08/2017	4 268 613	0.80
USD	1 000 000	FORD MOTOR CREDIT CO.	7	15/04/2015	1 110 000	0.21
USD	4 205 000	FORD MOTOR CREDIT CO.	5.875	02/08/2021	4 692 653	0.87
USD	1 175 000	FORD MOTOR CREDIT CO.	4.25	03/02/2017	1 208 264	0.23
USD	1 800 000	FORD MOTOR CREDIT CO.	3.875	15/01/2015	1 845 306	0.34
USD	1 945 000	SALLY HOLDINGS/SALLY CAP	6.875	15/11/2019	2 090 875	0.39
USD	1 150 000	UNITYMEDIA	8.125	01/12/2017	1 247 750	0.23
USD	1 300 000	UPCB FINANCE V LTD	7.25	15/11/2021	1 368 250	0.25
USD	145 000	UR FINANCING ESCROW CORP	7.625	15/04/2022	150 075	0.03
USD	2 335 000	UR FINANCING ESCROW CORP	7.375	15/05/2020	2 396 294	0.45
USD	145 000	UR FINANCING ESCROW CORP	5.75	15/07/2018	148 988	0.03
					20 908 693	3.90
Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages						
USD	1 925 000	BOMBARDIER	7.75	15/03/2020	2 233 000	0.42
USD	775 000	BOMBARDIER	7.5	15/03/2018	881 563	0.16
					3 114 563	0.58
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas						
USD	2 410 000	BERRY PETROLEUM	6.75	01/11/2020	2 572 675	0.48
USD	570 000	BREITBURN ENER/BREIT FIN	7.875	15/04/2022	597 075	0.11
USD	2 204 000	BREITBURN ENERGY	8.625	15/10/2020	2 391 340	0.45
USD	900 000	CHESAPEAKE	9.5	15/02/2015	1 035 000	0.19
USD	2 395 000	CHESAPEAKE	6.875	15/08/2018	2 496 788	0.47
USD	1 460 000	CHESAPEAKE	6.625	15/11/2019	1 489 200	0.28
USD	985 000	CHESAPEAKE	6.125	15/07/2022	1 019 475	0.19
USD	1 998 000	COFFEYVILLE	10.875	01/04/2017	2 250 248	0.42
USD	1 900 000	CONCHO RESOURCES INC	7	15/01/2021	2 137 500	0.40
USD	2 915 000	CONTINENTAL RESOURCES	7.125	01/04/2021	3 235 649	0.60
USD	2 410 000	DENBURY RESOURCES	8.25	15/02/2020	2 747 400	0.51
USD	825 000	ENERGY XXI GULF COAST IN	7.75	15/06/2019	870 375	0.16
USD	3 085 000	ENERGY XXI GULF COAST IN	9.25	15/12/2017	3 416 637	0.63
USD	1 725 000	LINN ENERGY	8.625	15/04/2020	1 914 750	0.36
USD	1 380 000	LINN ENERGY	6.5	15/05/2019	1 407 600	0.26
USD	3 395 000	NEWFIELD EXPLORATION CO	5.75	30/01/2022	3 675 087	0.67
USD	630 000	PIONEER NATURAL RESOURCE	6.65	15/03/2017	724 670	0.14
USD	1 225 000	PLAINS EXPLORATION & PRO	6.625	01/05/2021	1 323 000	0.25
USD	2 100 000	PLAINS EXPLORATION & PRO	6.75	01/02/2022	2 299 500	0.43
USD	315 000	PRECISION DRILLING CORP	6.625	15/11/2020	337 444	0.06
USD	1 895 000	RANGE RESOURCES CORP	6.75	01/08/2020	2 075 025	0.39
USD	1 395 000	VENOCO INC	8.875	15/02/2019	1 262 475	0.24
USD	465 000	WHITING PETROLEUM CORP	6.5	01/10/2018	500 456	0.09
					41 779 369	7.78
Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten						
USD	2 980 000	BASIC ENERGY SERVICES	7.75	15/02/2019	3 069 400	0.57
USD	3 115 000	KEY ENERGY	6.75	01/03/2021	3 262 963	0.61
USD	1 705 000	SESI LLC	7.125	15/12/2021	1 884 025	0.35
USD	3 517 000	STALLION	10.5	15/02/2015	3 815 945	0.71
					12 032 333	2.24
Packaging & containers - Conditionnements et conteneurs - Confezionamento e contenitori - Behandelning en containers - Verpackungen und Behälter - Behandelning en containers						
USD	1 035 000	BALL CORP	6.625	15/03/2018	1 060 875	0.20
USD	1 200 000	CROWN AMER/CAP CORP III	6.25	01/02/2021	1 329 000	0.25
USD	2 425 000	SEALED AIR CORP	8.125	15/09/2019	2 740 250	0.51
					5 130 125	0.96
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten						
USD	2 875 000	ENDO PHARMACEUT HLDGS IN	7	15/07/2019	3 162 500	0.59
USD	3 500 000	MYLAN	6	15/11/2018	3 661 875	0.68
USD	2 346 000	MYLAN	7.875	15/07/2020	2 621 655	0.49
USD	1 100 000	VALEANT PHARM	6.75	01/10/2017	1 127 500	0.21
USD	1 100 000	VALEANT PHARM	7	01/10/2020	1 115 125	0.21
USD	1 250 000	VALEANT PHARM	6.5	15/07/2016	1 275 000	0.24
					12 963 655	2.42
Pipelines - Oléoducs - Oleodotti - Pipelines - Pipelines - Pipelines						
USD	1 800 000	EAGLE ROCK ENER PART/FIN	8.375	01/06/2019	1 854 000	0.35

PARVEST BOND USA HIGH YIELD

USD

USD	3 000 000	EL PASO CORP	7	15/06/2017	3 352 290	0.62
USD	1 800 000	EL PASO CORP	7.25	01/06/2018	2 037 744	0.38
USD	4 500 000	EL PASO CORP	5	01/10/2021	4 699 214	0.88
USD	585 000	HOLLY ENERGY PARTNERS LP	6.5	01/03/2020	597 431	0.11
USD	1 165 000	MARKWEST ENERGY	6.25	15/06/2022	1 249 463	0.23
USD	2 345 000	MARKWEST ENERGY	6.75	01/11/2020	2 561 913	0.48
					16 352 055	3.05
Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen						
USD	1 700 000	HOST HOTELS & RESORTS LP	5.875	15/06/2019	1 835 999	0.34
USD	625 000	HOST HOTELS & RESORTS LP	6	01/10/2021	680 469	0.13
USD	950 000	WEYERHAEUSER CO	7.375	01/10/2019	1 088 349	0.20
USD	950 000	WEYERHAEUSER CO	7.375	15/03/2032	1 033 135	0.19
					4 637 952	0.86
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel						
USD	865 000	AMERIGAS FINANCE	6.75	20/05/2020	890 950	0.17
USD	865 000	AMERIGAS FINANCE	7	20/05/2022	887 706	0.17
USD	2 451 000	CKE RESTAURANTS INC	11.375	15/07/2018	2 794 140	0.52
USD	2 696 000	HANESBRAND	8	15/12/2016	2 979 753	0.55
USD	1 770 000	INERGY LP/INERGY FIN	6.875	01/08/2021	1 708 050	0.32
USD	2 290 000	LIMITED BRANDS INC	6.625	01/04/2021	2 519 000	0.47
USD	530 000	LIMITED BRANDS INC	7	01/05/2020	591 613	0.11
USD	2 600 000	QVC INC	7.5	01/10/2019	2 873 000	0.53
USD	1 332 000	QVC INC	7.125	15/04/2017	1 431 900	0.27
USD	1 900 000	RITE AID CORP	10.25	15/10/2019	2 163 625	0.40
					18 839 737	3.51
Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halbleiters - Halbleiter - Semiconduttori - Halbleiters						
USD	2 033 000	FREESCALE	10.125	15/03/2018	2 271 878	0.42
USD	1 270 000	SENSATA TECHNOLOGIES BV	6.5	15/05/2019	1 343 025	0.25
					3 614 903	0.67
Software - Logiciels - Software - Software - Software						
USD	3 230 000	AUDATEX NORTH AMERICA IN	6.75	15/06/2018	3 363 238	0.63
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie						
USD	2 000 000	CINCINNATI	8.25	15/10/2017	2 065 000	0.38
USD	795 000	CINCINNATI	8.375	15/10/2020	812 888	0.15
USD	1 400 000	CINCINNATI BELL INC	7	15/02/2015	1 414 000	0.26
USD	3 010 000	FRONTIER COMMUNICATION	8.25	15/04/2017	3 250 799	0.61
USD	1 250 000	FRONTIER COMMUNICATION	9	15/08/2031	1 218 750	0.23
USD	2 575 000	FRONTIER COMMUNICATIONS	8.75	15/04/2022	2 800 313	0.52
USD	885 000	FRONTIER COMMUNICATIONS	6.625	15/03/2015	920 400	0.17
USD	2 795 000	INTELSAT	7.25	01/04/2019	2 934 750	0.55
USD	3 840 000	INTELSAT	7.25	15/10/2020	4 041 599	0.75
USD	1 005 000	LEVEL 3 FINANCING INC	8.625	15/07/2020	1 072 838	0.20
USD	2 350 000	LEVEL 3 FINANCING INC	8.75	15/02/2017	2 455 750	0.46
USD	1 420 000	NEXTEL COMMUNICATIONS	5.95	15/03/2014	1 423 550	0.27
USD	844 000	NII CAPITAL CORP	8.875	15/12/2019	909 410	0.17
USD	1 925 000	NII CAPITAL CORP	10	15/08/2016	2 194 500	0.41
USD	800 000	NII CAPITAL CORP	7.625	01/04/2021	818 000	0.15
USD	5 270 000	QWEST CORP	6.75	01/12/2021	5 983 288	1.10
USD	2 095 000	SABLE INTL FINANCE LTD	8.75	01/02/2020	2 225 938	0.41
USD	2 275 000	SATMEX ESCROW SA DE CV	9.5	15/05/2017	2 354 625	0.44
USD	2 400 000	SPRINT CAPITAL	6.875	15/11/2028	1 872 000	0.35
USD	1 950 000	SPRINT CAPITAL	8.375	15/08/2017	1 911 000	0.36
USD	1 955 000	SPRINT NEXTEL CORP	9	15/11/2018	2 179 825	0.41
USD	1 400 000	SPRINT NEXTEL CORP	11.5	15/11/2021	1 526 000	0.28
USD	55 000	SPRINT NEXTEL CORP	7	01/03/2020	55 894	0.01
USD	295 000	UPCB FINANCE VI LTD	6.875	15/01/2022	303 113	0.06
USD	2 100 000	VIASAT INC.	6.875	15/06/2020	2 163 000	0.40
USD	2 826 000	VIASAT INC.	8.875	15/09/2016	3 052 079	0.57
USD	1 000 000	VIRGIN MEDIA	8.375	15/10/2019	1 135 000	0.21
USD	1 900 000	VIRGIN MEDIA FINANCE P.L.C.	9.5	15/08/2016	2 166 000	0.40
USD	1 500 000	WEST	8.625	01/10/2018	1 646 250	0.31
USD	1 090 000	WIND ACQUISITION	11.75	15/07/2017	1 117 250	0.21
USD	2 930 000	WIND ACQUISITION	7.25	15/02/2018	2 856 750	0.53
USD	500 000	WINDSTREAM	7.75	15/10/2020	546 250	0.10
USD	1 080 000	WINDSTREAM	7.5	01/06/2022	1 163 700	0.22
USD	1 850 000	WINDSTREAM	8.125	01/09/2018	2 025 750	0.38
					64 616 259	12.03
Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport						
USD	1 007 000	KANSAS CITY SOUTHERN	8	01/02/2018	1 122 805	0.21

USD			PARVEST BOND USA HIGH YIELD			
USD	875 000	TEEKAY CORP.	8.5	15/01/2020	899 063	0.17
White goods - Equipements ménagers - Arredamenti per la casa - Huishoudtoestellen - Haushaltsgeräte - Huishoudtoestellen					2 021 868	0.38
USD	1 570 000	LIBBEY GLASS	10	15/02/2015	1 685 788	0.31
TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties					481 216 956	89.66
Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen						
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media						
USD	13	DEX ONE			23	0.00
TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen					23	0.00
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt						
					481 216 979	89.66
Other transferable securities and money-market instruments - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire - Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario - Andere effecten en geldmarktinstrumenten - Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - Andere effecten en geldmarktinstrumenten						
Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties						
Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen						
USD	1 585 000	USG	9.75	01/08/2014	1 711 800	0.32
TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties					1 711 800	0.32
TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS - Total autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire - Totale altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario - Totaal andere effecten en geldmarktinstrumenten - Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal andere effecten en geldmarktinstrumenten						
					1 711 800	0.32
Derivative markets - Marchés dérivés - Mercati derivati - Derivaatmarkten - Derivategeschäfte - Derivaatmarkten						
Options - Options - Opzioni - Opties - Optionen - Opties						
Miscellaneous - Divers - Vari - Varia - Verschiedene - Varia						
USD	10 000 000	ITRAXX CALL 88 210312 OTC			6 382	0.00
TOTAL OPTIONS - Total options - Totale opzioni - Totaal opties - Optionen insgesamt - Totaal opties					6 382	0.00
TOTAL DERIVATIVE MARKETS - Total marchés dérivés - Totale mercati derivati - Totaal derivaatmarkten - Derivategeschäfte insgesamt - Totaal derivaatmarkten					6 382	0.00
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille					482 935 161	89.98

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per -
Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses USD	Liability USD	Maturity
<i>Devises achetées</i>	<i>Montant</i>	<i>Devises vendues</i>	<i>Montant</i>	<i>+/- values latentes USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Echéance</i>
<i>Valute acquistate</i>	<i>Importo</i>	<i>Valute vendute</i>	<i>Importo</i>	<i>+/- valenze latenti USD</i>	<i>Impegno USD</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Vervaldag</i>
<i>Gekaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Verkaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/- verluste USD</i>	<i>Obligo USD</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Vervaldag</i>
EUR	73 620 000	USD	96 348 703	2 132 553	98 481 255	02/03/2012
EUR	2 590 000	USD	3 474 239	(9 604)	3 464 635	02/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				2 122 949	101 945 890	

Credit default swaps as at - Credit default swaps au - Credit Default Swap al - Credit default swaps per - Credit Default Swaps zum - Credit
default swaps per 29/02/2012

Hedging purchase/sale	Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Premium (%)	Counterparty Underlying	Hidden result USD	Maturity
<i>Achat / Vente de protection</i>	<i>Nominal prêteur Nominal emprunteur</i>	<i>Devise</i>	<i>Prime (%)</i>	<i>Contrepartie Sous-jacent</i>	<i>Résultat latent USD</i>	<i>Echéance</i>
<i>Acquisto/Vendita di protezione</i>	<i>Nominale prestatore Nominale mutuuario</i>	<i>Valuta</i>	<i>Premio (%)</i>	<i>Contropartita Valore sottostante</i>	<i>Risultato latente USD</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Aan-/verkoop van bescherming</i>	<i>Nominale waarde lener Nominale waarde ontlener</i>	<i>Valuta</i>	<i>Premie (%)</i>	<i>Tegenpartij Onderliggend</i>	<i>Latent resultaat USD</i>	<i>Vervaldag</i>
<i>Sicherungskauf/- verkauf</i>	<i>Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv</i>	<i>Währung</i>	<i>Prämie (%)</i>	<i>Gegenpartei Basisobjekt</i>	<i>Latentes Ergebnis USD</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Aan-/verkoop van bescherming</i>	<i>Nominale waarde lener Nominale waarde ontlener</i>	<i>Valuta</i>	<i>Premie (%)</i>	<i>Tegenpartij Onderliggend</i>	<i>Latent resultaat USD</i>	<i>Vervaldag</i>
Sale	5 000 000	USD	5	GOLDMAN SACHS INTL CDS ITRAXX	(44 451)	20/12/2016
Sale	5 000 000	USD	5	GOLDMAN SACHS INTL CDS ITRAXX	(44 451)	20/12/2016
Sale	10 000 000	USD	5	GOLDMAN SACHS INTL CDS ITRAXX	(88 903)	20/12/2016
Sale	15 000 000	USD	5	GOLDMAN SACHS INTL CDS ITRAXX	(266 688)	20/12/2016
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal					(444 493)	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

USD

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

USD	5 000 000	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	3.625	25/06/2014	5 272 730	3.29
USD	700 000	DANSKE BANK	2.5	10/05/2012	702 426	0.44
USD	1 000 000	SFEF	2.25	11/06/2012	1 003 469	0.63
					6 978 625	4.36

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

USD	4 000 000	MACQUARIE BANK LTD	3.3	17/07/2014	4 220 332	2.64
-----	-----------	--------------------	-----	------------	-----------	------

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

USD	20 000 000	US TREASURY BILL	1	15/05/2014	20 289 060	12.68
USD	10 880 000	US TREASURY BILL	2	15/11/2021	10 939 500	6.84
USD	10 020 000	US TREASURY BILL	3.125	31/10/2016	11 084 625	6.93
USD	7 390 000	US TREASURY BILL	1.875	30/06/2015	7 722 550	4.83
USD	2 500 000	US TREASURY BILL	2.5	30/04/2015	2 658 203	1.66
USD	5 300 000	US TREASURY BILL	4.625	15/02/2040	6 923 952	4.33
USD	1 440 000	US TREASURY BILL	3.875	15/08/2040	1 669 275	1.04
USD	7 700 000	US TREASURY BILL	1.875	31/10/2017	8 046 500	5.03
USD	5 200 000	US TREASURY BILL	7.5	15/11/2024	8 207 875	5.13
USD	1 460 000	US TREASURY BILL	4.75	15/02/2041	1 947 275	1.22
USD	13 220 000	US TREASURY BILL	3.625	15/02/2021	15 255 668	9.53
USD	12 540 000	US TREASURY BILL	0.5	31/05/2013	12 582 122	7.86
USD	11 490 000	US TREASURY BILL	1.5	31/07/2016	11 862 529	7.41
USD	7 600 000	US TREASURY BILL	2.25	31/07/2018	8 070 843	5.04
USD	11 480 000	US TREASURY BILL	0.375	15/11/2014	11 472 825	7.17
USD	5 500 000	US TREASURY BONDS	1.75	15/01/2028	7 268 494	4.54
USD	2 223 000	US TREASURY BONDS	3.75	15/11/2018	2 575 208	1.61
					148 576 504	92.85

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties

159 775 461 99.85

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

159 775 461 99.85

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

159 775 461 99.85

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses USD	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes USD	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti USD	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden USD	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste USD	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden USD	Engagementen in valuta
USD	V	35	US LONG BOND 06/12	141.656	13 839	(4 957 969)
USD	A	14	US 10YR NOTE 06/12	130.953	(6 069)	1 833 344
USD	A	31	US 2YR NOTE 06/12	110.117	(641)	6 827 266
USD	A	1	US 5YR NOTE 06/12	123.172	(163)	123 172
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal					6 966	

A total amount of USD 107 926 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de USD 107 926 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di USD 107 926 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van USD 107 926 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von USD 107 926 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van USD 107 926 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses USD	Liability USD	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes USD	Engagement USD	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti USD	Impegno USD	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden USD	Engagement USD	Vervaldag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste USD	Obligo USD	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden USD	Engagement USD	Vervaldag
EUR	1 940 000	USD	2 538 936	56 196	2 595 132	02/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				56 196	2 595 132	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

USD

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Aerospace / Defense - Aérospatiale/Défense - Aerospaziale/Difesa - Luchtvaart/Defensie - Luft- und

Raumfahrt/Rüstungsgüter - Luchtvaart/Defensie

USD	600 000	GOODRICH CORP	3.6	01/02/2021	636 278	0.85
USD	500 000	UNITED KINGDOM	4.5	15/04/2020	577 940	0.77
					1 214 218	1.62

Agriculture - Agriculture - Agricoltura - Landbouw - Landwirtschaft - Landbouw

EUR	400 000	IMPERIAL TOBACCO GROUP	4.5	05/07/2018	581 049	0.78
USD	550 000	ALTRIA GROUP INC	4.75	05/05/2021	605 457	0.81
USD	750 000	CARGILL INC	3.25	15/11/2021	752 592	1.00
USD	500 000	PHILIP MORRIS	4.5	26/03/2020	565 665	0.76
					2 504 763	3.35

Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs

- Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

EUR	300 000	BMW FINANCE	2.125	13/01/2015	409 605	0.55
EUR	450 000	DAIMLER	1.75	21/05/2015	608 105	0.81
					1 017 710	1.36

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken

EUR	400 000	ABN AMRO BANK NV	4	03/02/2015	561 823	0.75
EUR	200 000	BBVA SENIOR FINANCE	4	22/03/2013	270 384	0.36
EUR	200 000	CREDIT AGRICOLE SA	3.875	13/02/2019	267 315	0.36
EUR	500 000	CREDIT SUISSE LONDON	3.875	25/01/2017	700 079	0.94
EUR	150 000	FORTIS BANK	5.757	04/10/2017	203 085	0.27
EUR	250 000	HSBC	6.25	19/03/2018	370 245	0.50
EUR	500 000	ING BANK NV	3.875	24/05/2016	697 136	0.93
EUR	200 000	INTESA	4	08/08/2013	270 392	0.36
EUR	200 000	INTESA	5	28/02/2017	271 162	0.36
EUR	500 000	LLOYDS BANKING GROUP	4.625	02/02/2017	674 395	0.90
EUR	300 000	RABOBANK	4	11/01/2022	410 331	0.55
EUR	400 000	RABOBANK	3.5	17/10/2018	547 847	0.73
EUR	200 000	RBS GROUP	4.75	04/01/2014	276 131	0.37
EUR	450 000	SEB	2.5	01/09/2015	609 929	0.82
EUR	300 000	UBS LONDON	3.125	18/01/2016	407 257	0.54
EUR	400 000	UBS LONDON	6.25	03/09/2013	568 619	0.76
USD	750 000	BANK OF AMERICA CORP	3.75	12/07/2016	741 769	0.99
USD	400 000	BANK OF AMERICA CORP	5.7	24/01/2022	420 740	0.56
USD	500 000	BANK OF NOVA SCOTIA	2.55	12/01/2017	513 246	0.69
USD	600 000	COMERICA BK	5.2	22/08/2017	666 960	0.89
USD	500 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.75	24/01/2022	519 944	0.70
USD	500 000	HSBC HOLDINGS PLC	4.875	14/01/2022	536 243	0.72
USD	500 000	HSBC USA INC	2.375	13/02/2015	505 034	0.68
USD	500 000	JPMORGAN CHASE	4.5	24/01/2022	527 454	0.71
USD	600 000	JPMORGAN CHASE	3.15	05/07/2016	615 305	0.82
USD	750 000	KEYBANK	5.45	03/03/2016	827 031	1.11
USD	900 000	NORDEA BANK	4.875	27/01/2020	941 840	1.26
USD	700 000	NORTHERN TRUST	3.375	23/08/2021	731 661	0.98
USD	500 000	RABOBANK	3.875	08/02/2022	495 803	0.66
USD	550 000	STANDARD CHARTERED BANK	6.4	26/09/2017	598 814	0.80
USD	500 000	STANDARD CHARTERED PLC	3.2	12/05/2016	503 394	0.67
USD	500 000	SVENSKA HANDELSBANKEN	3.125	12/07/2016	510 218	0.68
USD	750 000	TORONTO-DOMINION BANK	2.375	19/10/2016	768 212	1.03
USD	500 000	U.S. BANCORP	FLR	29/04/2020	522 060	0.70

USD	750 000	WELLS FARGO	2.625	15/12/2016	772 130	1.03
					18 823 988	25.18
Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken						
EUR	200 000	CARLSBERG INDX RTG	6	28/05/2014	290 428	0.39
USD	800 000	ANHEUSER-BUSH INBEV SA	4.375	15/02/2021	907 466	1.21
					1 197 894	1.60
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie						
USD	700 000	DOW CHEMICAL	4.25	15/11/2020	748 411	1.00
USD	500 000	MONSANTO CO	2.75	15/04/2016	527 439	0.71
USD	400 000	MOSAIC CO	3.75	15/11/2021	414 560	0.55
					1 690 410	2.26
Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten						
EUR	300 000	SODEXO	6.25	30/01/2015	448 829	0.60
Distribution/Wholesale - Distribution/Vente en gros - Distribuzione/Vendita all'ingrosso - Distributie/Groothandel - Vertriebsunternehmen/Grosshandel - Distributie/Groothandel						
USD	500 000	GLENCORE FDG	6	15/04/2014	533 125	0.71
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit						
EUR	150 000	EUROGRID	3.875	22/10/2020	207 299	0.28
EUR	400 000	RWE FINANCE	6.625	31/01/2019	667 373	0.89
USD	600 000	DOMINION RESOURCES INC	4.45	15/03/2021	669 540	0.90
USD	750 000	DUKE ENERGY	3.55	15/09/2021	788 599	1.04
USD	500 000	NISOURCE FINANCE CORP	6.4	15/03/2018	587 946	0.79
USD	500 000	SOUTHERN POWER CO	5.15	15/09/2041	537 327	0.72
					3 458 084	4.62
Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie						
EUR	200 000	BAA FUNDING LTD	4.375	25/01/2017	281 326	0.38
EUR	300 000	LINDE FINANCE	3.125	12/12/2018	424 169	0.57
EUR	200 000	VINCI	4.125	20/02/2017	286 024	0.38
					991 519	1.33
Environmental Control - Protection de l'environnement - Tutela ambientale - Milieucontrole - Umweltschutz - Milieucontrole						
USD	550 000	REPUBLIC SERVICES INC	4.75	15/05/2023	611 746	0.82
USD	600 000	WASTE MGNT	4.75	30/06/2020	670 869	0.90
					1 282 615	1.72
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding						
EUR	500 000	CASINO GUICHARD-PERRACHON	4.726	26/05/2021	696 366	0.93
EUR	400 000	DANONE	2.5	29/09/2016	556 050	0.74
EUR	510 000	TESCO	3.375	02/11/2018	716 740	0.96
USD	500 000	HJ HEINZ CO	2	12/09/2016	509 238	0.68
USD	600 000	KRAFT FOODS	5.375	10/02/2020	701 045	0.94
USD	500 000	KROGER	2.2	15/01/2017	506 343	0.68
					3 685 782	4.93
Food services - Services d'alimentation - Servizi alimentari - Voedingsdiensten - Verpflegungsdienstleistungen - Voedingsdiensten						
EUR	300 000	COMPASS GROUP	3.125	13/02/2019	409 990	0.55
Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas						
EUR	200 000	GAS NATURAL CAPITAL MKTS S.A.	5	13/02/2018	278 525	0.37
Health care-services - Santé-services - Salute-servizi - Gezondheidsdiensten - Gesundheitswesen-Dienstleistungen - Gezondheidsdiensten						
USD	600 000	AETNA	6	15/06/2016	700 146	0.94
USD	600 000	CIGNA	2.75	15/11/2016	612 616	0.82
USD	600 000	QUEST DIAGNOSTIC INC	4.7	01/04/2021	654 236	0.87
					1 966 998	2.63
Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen						
EUR	200 000	MOTABILITY OPERATIONS GR	3.25	30/11/2018	274 876	0.37
Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica						
USD	500 000	HEWLETT PACKARD	2.35	15/03/2015	508 518	0.68
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen						
EUR	500 000	ALLIANZ FIN. II	FLR	08/07/2041	637 488	0.85
EUR	450 000	ASIF III (JERSEY) LIMITED	4.75	11/09/2013	613 113	0.82
USD	700 000	AON	5	30/09/2020	782 848	1.05
USD	250 000	BERKSHIRE HATHAWAY INC	1.9	31/01/2017	253 817	0.34
USD	600 000	MARSH & MCLENNAN COS INC	4.8	15/07/2021	667 021	0.89
USD	700 000	PRUDENTIAL	5.375	21/06/2020	789 663	1.06
					3 743 950	5.01
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media						
EUR	500 000	VIVENDI	3.875	30/11/2015	703 169	0.94
USD	550 000	DIRECTV HOLDING	5	01/03/2021	611 973	0.82

USD	700 000	NBC	4.375	01/04/2021	766 809	1.02
					2 081 951	2.78
Metalworking/Hardware - Travail des métaux/Matériel - Fabbrica/Materiale metallico - Metaal-fabriek/Materiaal - Metallerzeugnisse/Werkstoffe - Metaal-fabriek/Materiaal						
EUR	300 000	SKF AB	3.875	25/05/2018	435 028	0.58
EUR	300 000	VALLOUREC SA	4.25	14/02/2017	425 389	0.57
					860 417	1.15
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten						
USD	650 000	BHP BILLITON	1.125	21/11/2014	655 627	0.88
USD	450 000	KINROSS GOLD	5.125	01/09/2021	458 376	0.61
USD	350 000	RIO TINTO	3.75	20/09/2021	370 826	0.50
					1 484 829	1.99
Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen						
EUR	300 000	ALSTOM	3.875	02/03/2016	419 148	0.56
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten						
EUR	250 000	BANQUE PSA	3.875	14/01/2015	332 870	0.45
EUR	200 000	BARRY CALLEBAUT	6	13/07/2017	296 491	0.40
EUR	100 000	CRH	5	25/01/2019	143 351	0.19
EUR	400 000	INTERNATIONAL POWER LTD. (CV)	7.25	11/05/2017	600 328	0.80
EUR	250 000	RCI BANQUE	4	16/03/2016	337 421	0.45
EUR	200 000	SANTANDER	2.875	20/09/2013	266 783	0.36
EUR	300 000	VOLKSWAGEN LEASING	2.25	10/11/2014	409 553	0.55
USD	500 000	AMERICAN EXPRESS CREDIT	2.8	19/09/2016	516 742	0.69
USD	750 000	CITIGROUP	4.45	10/01/2017	790 955	1.06
USD	400 000	CITIGROUP	4.5	14/01/2022	408 636	0.55
USD	750 000	GENERAL ELEC CAP CORP	5.3	11/02/2021	824 001	1.10
USD	500 000	MORGAN STANLEY	3.8	29/04/2016	487 277	0.65
					5 414 408	7.25
Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages						
USD	550 000	HONEYWELL INTERNATIONAL	4.25	01/03/2021	632 985	0.85
USD	500 000	SIEMENS	6.125	17/08/2026	622 816	0.83
					1 255 801	1.68
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas						
EUR	300 000	BG ENERGY CAPITAL PLC	3	16/11/2018	414 445	0.55
EUR	120 000	ENI	4.25	03/02/2020	167 768	0.22
EUR	300 000	PETROBRAS INTL FIN CO	4.875	07/03/2018	424 080	0.57
USD	500 000	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD.	5.7	15/05/2017	595 761	0.80
USD	600 000	DEVON ENERGY	4	15/07/2021	654 949	0.88
USD	500 000	NOBLE ENERGY	4.15	15/12/2021	525 535	0.70
					2 782 538	3.72
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten						
USD	750 000	ARISTOTLE HOLDING	2.65	15/02/2017	763 073	1.02
Pipelines - Oléoducs - Oleodotti - Pipelines - Pipelines - Pipelines						
USD	500 000	ONEOK INC	4.25	01/02/2022	513 106	0.69
USD	500 000	PLAINS ALL AMER	5	01/02/2021	561 984	0.75
USD	600 000	TRANSCANADA	3.8	01/10/2020	650 356	0.86
USD	500 000	WILLIAMS PARTNERS LP	4	15/11/2021	521 330	0.70
					2 246 776	3.00
Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen						
EUR	400 000	FONCIERE LYONNAISE	4.625	25/05/2016	537 755	0.72
EUR	200 000	GECINA	4.5	19/09/2014	274 014	0.37
USD	400 000	BOSTON PROPERTY	4.125	15/05/2021	418 619	0.56
USD	400 000	HCP INC	3.75	01/02/2019	401 204	0.54
USD	500 000	SIMON PROPERTY GROUP LP	4.125	01/12/2021	539 412	0.71
					2 171 004	2.90
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel						
USD	900 000	MCDONALD'S CORP	2.625	15/01/2022	915 479	1.22
Software - Logiciels - Software - Software - Software						
EUR	200 000	AMADEUS CAP MARKT	4.875	15/07/2016	279 363	0.37
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie						
EUR	500 000	AMERICA MOVIL S.A.	4.125	25/10/2019	713 997	0.96
EUR	500 000	BRITISH TELECOM	6.5	07/07/2015	764 169	1.03
EUR	200 000	EUTELSAT	4.125	27/03/2017	283 164	0.38
EUR	300 000	KONINKLIJKE KPN	3.75	21/09/2020	404 047	0.54
EUR	250 000	TDC	5.875	16/12/2015	376 061	0.50
EUR	200 000	TDC	3.75	02/03/2022	270 111	0.36

EUR	200 000	TELEFONICA	4.797	21/02/2018	276 433	0.37
EUR	300 000	VODAFONE GROUP	5	04/06/2018	463 577	0.62
USD	500 000	AMERICA MOVIL S.A.	2.375	08/09/2016	511 015	0.69
USD	400 000	AT AND T	5.35	01/09/2040	450 067	0.60
USD	400 000	VERIZON COMMUNICATIONS	4.75	01/11/2041	427 830	0.57
					4 940 471	6.62
Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport						
USD	650 000	UNION PACIFIC SR.	4	01/02/2021	704 331	0.94

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties **70 351 383** **94.09**

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt **70 351 383** **94.09**

Other transferable securities and money-market instruments - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire - Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario - Andere effecten en geldmarktinstrumenten - Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - Andere effecten en geldmarktinstrumenten

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties						
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media						
USD	515 000	COX COMMUNICATIONS INC	6.25	01/06/2018	608 882	0.81

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties **608 882** **0.81**

TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS - Total autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire - Totale altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario - Totaal andere effecten en geldmarktinstrumenten - Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal andere effecten en geldmarktinstrumenten **608 882** **0.81**

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille **70 960 265** **94.90**

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses USD	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes USD	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti USD	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden USD	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste USD	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden USD	Engagementen in valuta
EUR	A	2	EURO BUXL 30Y BND 03/12	127.800	10 407	255 600
EUR	A	6	EURO-BUND 03/12	139.890	29 777	839 340
EUR	A	58	EURO-SCHATZ 03/12	110.420	23 744	6 404 362
USD	V	13	US LONG BOND 06/12	141.656	11 477	(1 841 531)
USD	A	27	US ULTRA BOND CBT 06/12	157.250	(40 078)	4 245 750
USD	V	158	US 10YR NOTE 06/12	130.953	96 281	(20 690 594)
USD	A	3	US 2YR NOTE 06/12	110.117	(234)	660 703
USD	A	56	US 5YR NOTE 06/12	123.172	(13 445)	6 897 625
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal					117 929	

A total amount of USD 213 271 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de USD 213 271 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di USD 213 271 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van USD 213 271 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von USD 213 271 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van USD 213 271 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses USD	Liability USD	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes USD	Engagement USD	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti USD	Impegno USD	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden USD	Engagement USD	Vervaldag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste USD	Obligo USD	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden USD	Engagement USD	Vervaldag
USD	470 523	EUR	350 000	2 424	470 523	14/03/2012
USD	280 000	EUR	212 610	(4 350)	280 000	14/03/2012
USD	636 492	EUR	480 000	(5 472)	636 492	14/03/2012
USD	24 272 099	EUR	18 250 000	(135 896)	24 272 098	14/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				(143 294)	25 659 113	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

USD

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

USD	330 000	ALLIANCE BANK	10.5	25/03/2017	268 904	0.19
USD	340 000	BANCO DE CREDITO DEL PERU	5.375	16/09/2020	344 396	0.25
USD	800 000	BANCO DO BRASIL	5.875	26/01/2022	822 000	0.60
USD	1 656 096	BTA BANK	10.75	01/07/2018	414 024	0.30
					1 849 324	1.34

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

USD	1 000 000	DP WORLD	6.85	02/07/2037	947 990	0.68
-----	-----------	----------	------	------------	----------------	-------------

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

BRL	2 900 000	CIA DE ELE DO E DA BAHIA	11.75	27/04/2016	1 769 319	1.28
USD	900 000	COMISION FED DE ELECTRIC	4.875	26/05/2021	948 375	0.69
USD	2 350 000	ELEC DE CARACAS FIN BV	8.5	10/04/2018	1 671 532	1.21
USD	1 250 000	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.5	22/11/2021	1 334 688	0.96
					5 723 914	4.14

**Energy - Alternative sources - Energie-sources de substitution - Energie-Fonti alternative - Energie-
vervangingsbronnen - Alternative Energiequellen - Energie-vervangingsbronnen**

USD	510 000	KAZATOMPROM	6.25	20/05/2015	546 307	0.39
-----	---------	-------------	------	------------	----------------	-------------

Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media

USD	55 903	EUROPEAN MEDIA	10	01/02/2015	41 927	0.03
USD	500 000	MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS	6.375	28/07/2017	555 000	0.40
					596 927	0.43

**Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse
financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten**

USD	1 100 000	RZD CAPITAL	5.739	03/04/2017	1 162 832	0.84
-----	-----------	-------------	-------	------------	------------------	-------------

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

USD	344 000	GAZ CAPITAL SA	9.25	23/04/2019	425 452	0.31
USD	2 300 000	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	5.999	23/01/2021	2 414 908	1.74
USD	636 000	KAZMUNAIGAZ	9.125	02/07/2018	787 661	0.57
USD	923 000	KAZMUNAIGAZ	7	05/05/2020	1 056 632	0.76
USD	500 000	KAZMUNAIGAZ	11.75	23/01/2015	606 535	0.44
USD	800 000	KAZMUNAIGAZ	6.375	09/04/2021	877 512	0.63
USD	700 000	LUKOIL (CV)	6.125	09/11/2020	730 842	0.53
USD	600 000	PEMEX	5.5	21/01/2021	658 080	0.48
USD	1 500 000	PEMEX	4.875	24/01/2022	1 566 090	1.13
USD	900 000	PETROBRAS INTL FIN CO	3.5	06/02/2017	917 208	0.66
USD	1 250 000	PETROBRAS INTL FIN CO	5.375	27/01/2021	1 342 750	0.97
USD	1 600 000	PETROLEOS	4.9	28/10/2014	1 407 216	1.02
USD	3 000 000	PETROLEOS	5.375	12/04/2027	1 856 010	1.34
USD	3 250 000	PETROLEOS	8.5	02/11/2017	2 973 750	2.15
USD	1 100 000	PETRONAS CAPITAL LTD	5.25	12/08/2019	1 242 175	0.90
USD	260 000	STATE OIL CO OF THE AZER	5.45	09/02/2017	264 389	0.19
					19 127 210	13.82

Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed

USD	550 000	FRANSHION DEVELOPMENT LT	6.75	15/04/2021	499 125	0.36
-----	---------	--------------------------	------	------------	----------------	-------------

**Regions (central governments, provinces) - Régions (Etats, Provinces) - Regioni (stati, provincie) -
Regio's (staten, provincies) - Gebietskörperschaften (Staaten, Provinzen) - Regio's (staten, provincies)**

USD	900 000	PROVINCIA DE CORDOBA	12.375	17/08/2017	823 500	0.59
-----	---------	----------------------	--------	------------	----------------	-------------

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

BRL	500 000	BRESIL	12.5	05/01/2016	347 661	0.25
BRL	605 000	BRESIL	12.5	05/01/2022	452 384	0.33
BRL	4 521 745	BRESIL	6	15/08/2024	2 809 475	2.03
COP	515 000 000	COLOMBIE	7.75	14/04/2021	343 866	0.25
USD	1 700 000	VENEZUELA	9.375	13/01/2034	1 474 750	1.07
USD	1 400 000	AFRIQUE DU SUD	5.875	30/05/2022	1 638 000	1.18
USD	1 900 000	BRESIL	4.875	22/01/2021	2 151 750	1.55
USD	1 069 000	BRESIL	7.125	20/01/2037	1 478 427	1.07
USD	1 000 000	CHILI	3.875	05/08/2020	1 090 000	0.79
USD	1 100 000	COLOMBIE	7.375	18/09/2037	1 541 650	1.11
USD	535 000	COLOMBIE	8.125	21/05/2024	758 363	0.55
USD	1 000 000	COLOMBIE	4.375	12/07/2021	1 082 500	0.78
USD	1 060 000	COTE D'IVOIRE DFLT	FLR	31/12/2032	650 670	0.47
USD	1 900 000	CROATIA	6.375	24/03/2021	1 789 515	1.29
USD	407 000	EL SALVADOR	7.375	01/12/2019	438 136	0.32
USD	623 000	EL SALVADOR	7.65	15/06/2035	637 641	0.46
USD	750 000	EL SALVADOR	7.625	01/02/2041	750 000	0.54
USD	1 000 000	FINANCING OF INFRASTRUCT	7.4	20/04/2018	828 630	0.60
USD	500 000	GHANA	8.5	04/10/2017	554 565	0.40
USD	112 000	INDONESIE	7.75	17/01/2038	157 920	0.11
USD	1 386 000	INDONESIE	6.625	17/02/2037	1 729 035	1.25
USD	1 000 000	INDONESIE	6.875	17/01/2018	1 208 750	0.87
USD	900 000	LITUANIE	7.375	11/02/2020	1 013 958	0.73
USD	1 700 000	MEXIQUE	5.95	19/03/2019	2 034 900	1.47
USD	1 000 000	POLOGNE	5.125	21/04/2021	1 072 500	0.77
USD	2 000 000	POLOGNE	5	23/03/2022	2 127 200	1.54
USD	1 000 000	REPUBLIC OF HUNGARY	7.625	29/03/2041	935 000	0.68
USD	4 030 000	REPUBLIC OF HUNGARY	6.375	29/03/2021	3 793 237	2.75
USD	1 550 000	REPUBLIC OF IRAQ	5.8	15/01/2028	1 202 909	0.87
USD	1 700 000	REPUBLIC OF LITHUANIA	6.125	09/03/2021	1 763 087	1.27
USD	820 000	REPUBLIC OF NIGERIA	6.75	28/01/2021	875 998	0.63
USD	490 000	REPUBLIC OF PANAMA	8.875	30/09/2027	750 925	0.54
USD	1 200 000	REPUBLIC OF PANAMA	6.7	26/01/2036	1 563 600	1.13
USD	367 000	REPUBLIC OF PANAMA	9.375	01/04/2029	586 650	0.42
USD	1 140 000	REPUBLIC OF PHILIPPINES	5.5	30/03/2026	1 309 575	0.95
USD	2 500 000	REPUBLIC OF PHILIPPINES	6.375	23/10/2034	3 128 125	2.26
USD	700 000	REPUBLIC OF SENEGAL	8.75	13/05/2021	708 379	0.51
USD	5 310 000	REPUBLIC OF VENEZUELA	11.95	05/08/2031	5 321 681	3.85
USD	2 547 500	REPUBLIC OF VENEZUELA	6	09/12/2020	1 936 100	1.40
USD	6 113 307	REPUBLIQUE D'ARGENTINE	8.28	31/12/2033	4 829 512	3.50
USD	3 300 000	REPUBLIQUE D'ARGENTINE	8.75	02/06/2017	3 265 779	2.36
USD	509 223	REPUBLIQUE DOMINICAINE	9.04	23/01/2018	557 600	0.40
USD	500 000	REPUBLIQUE DOMINICAINE	8.625	20/04/2027	521 250	0.38
USD	700 000	RUSSIE	11	24/07/2018	987 000	0.71
USD	2 600 000	RUSSIE	5	29/04/2020	2 775 942	2.01
USD	300 000	RUSSIE	12.75	24/06/2028	535 215	0.39
USD	1 977 654	RUSSIE	7.5	31/03/2030	2 356 869	1.70
USD	400 000	SOCIALIST REP OF VIETNAM	6.875	15/01/2016	431 424	0.31
USD	2 000 000	TURQUIE	5.125	25/03/2022	1 980 340	1.43
USD	1 626 000	TURQUIE	7.375	05/02/2025	1 896 729	1.37
USD	1 000 000	TURQUIE	7	11/03/2019	1 135 000	0.82
USD	3 200 000	TURQUIE	5.625	30/03/2021	3 328 000	2.40
USD	300 000	UKRAINE	7.75	23/09/2020	269 541	0.19
USD	1 100 000	UKRAINE	6.25	17/06/2016	998 349	0.72
USD	479 000	UKRAINE	6.580	21/11/2016	437 399	0.32
USD	1 900 000	UKRAINE	6.75	14/11/2017	1 702 685	1.23
USD	3 255 329	URUGUAY	8	18/11/2022	4 448 406	3.22
USD	800 000	URUGUAY	7.625	21/03/2036	1 104 800	0.80

UYU	7 132 249	URUGUAY	3.7	26/06/2037	365 253	0.26
					87 964 605	63.56

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties 119 241 734 86.15

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt 119 241 734 86.15

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldinstrumenten

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	300 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	10/01/2013	400 231	0.29
-----	---------	---------------------------------	----	------------	---------	------

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen 400 231 0.29

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 400 231 0.29

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

USD	90 000.00	BNPP BD CORP.WLD EMERG.CL.I C.			9 452 700	6.83
-----	-----------	--------------------------------	--	--	-----------	------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 9 452 700 6.83

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille 129 094 665 93.27

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses USD	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes USD	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti USD	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden USD	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste USD	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden USD	Engagementen in valuta
USD	V	142	US LONG BOND 06/12	141.656	91 844	(20 115 188)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					91 844	

A total amount of USD 60 480 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de USD 60 480 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di USD 60 480 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van USD 60 480 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von USD 60 480 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van USD 60 480 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses USD	Liability USD	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes USD	Engagement USD	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti USD	Impegno USD	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden USD	Engagement USD	Vervaldag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste USD	Obligo USD	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden USD	Engagement USD	Vervaldag
USD	1 321 022	EUR	1 000 000	(16 402)	1 321 022	14/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				(16 402)	1 321 022	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au - Stato del portafoglio titoli al - Staat van de effectenportefeuille per - Aufstellung des Wertpapierbestands zum - Staat van de effectenportefeuille per 29/02/2012*

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Regions (central governments, provinces) - *Régions (Etats, Provinces) - Regioni (stati, provincie) -*

Regio's (staten, provinces) - *Gebietskörperschaften (Staaten, Provinzen) - Regio's (staten, provincies)*

AUD	2 590 000	NEW S WALES TREASURY CRP	2.75	20/11/2025	2 511 825	0.78
-----	-----------	--------------------------	------	------------	-----------	------

Sovereign countries - *Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen*

AUD	520 000	AUSTRALIE	4	20/08/2015	753 612	0.23
CAD	6 367 000	CANADA GOVERNMENT	1.5	01/12/2044	6 537 750	2.02
EUR	4 569 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	0.75	15/04/2018	5 058 451	1.56
EUR	4 554 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND INDEXED	1.75	15/04/2020	5 610 449	1.73
EUR	6 780 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND INDEXED	FLR	15/04/2016	8 377 982	2.59
EUR	2 790 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTAN	0.45	25/07/2016	2 928 557	0.91
EUR	722 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	1.85	25/07/2027	808 797	0.25
EUR	8 495 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	3.25	25/10/2021	8 756 221	2.71
EUR	5 180 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	1.6	25/07/2015	6 424 224	1.99
EUR	2 280 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	2.1	25/07/2023	2 714 117	0.84
EUR	1 633 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	3.4	25/07/2029	2 612 001	0.81
EUR	4 050 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	3.15	25/07/2032	6 321 720	1.95
EUR	1 740 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	1.3	25/07/2019	1 903 324	0.59
EUR	4 120 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT INDEXED	1	25/07/2017	4 765 148	1.47
EUR	1 470 000	REPUBLIC OF ITALY	5	01/09/2040	1 327 631	0.41
EUR	2 388 000	REPUBLIC OF ITALY	2.55	15/09/2041	1 971 683	0.61
EUR	3 420 000	REPUBLIC OF ITALY	2.1	15/09/2021	3 156 985	0.98
EUR	1 690 000	REPUBLIC OF ITALY	3.1	15/09/2026	1 580 760	0.49
EUR	7 080 000	REPUBLIC OF ITALY INDEXED	2.6	15/09/2023	6 948 693	2.15
GBP	5 299 000	UNITED KINGDOM	1.25	22/11/2032	8 879 273	2.74
GBP	2 500 000	UNITED KINGDOM	0.125	22/03/2029	3 113 333	0.96
GBP	6 277 000	UNITED KINGDOM	0.75	22/03/2034	8 995 751	2.78
GBP	2 811 000	UNITED KINGDOM	0.5	22/03/2050	4 436 665	1.37
GBP	828 000	UNITED KINGDOM	0.625	22/11/2042	1 321 574	0.41
GBP	1 268 000	UNITED KINGDOM	0.375	22/03/2062	1 813 665	0.56
GBP	3 019 000	UNITED KINGDOM	1.25	22/11/2027	5 466 459	1.69
GBP	169 000	UNITED KINGDOM INDEXED	0.75	22/11/2047	293 162	0.09
GBP	1 460 000	UNITED KINGDOM INDEXED	2.5	16/08/2013	4 937 220	1.53
GBP	2 585 000	UNITED KINGDOM INDEXED	1.25	22/11/2055	5 900 395	1.82
GBP	1 520 000	UNITED KINGDOM INDEXED	5.278	17/07/2024	5 972 271	1.85
GBP	3 580 000	UNITED KINGDOM INDEXED	1.125	22/11/2037	6 530 338	2.02
GBP	3 400 000	UNITED KINGDOM INDEXED	1.875	22/11/2022	6 002 389	1.86
GBP	7 299 000	UNITED KINGDOM INDEXED	FLR	26/07/2016	29 971 311	9.26
GBP	1 930 000	UNITED KINGDOM INDEXED	2	26/01/2035	4 571 362	1.41
GBP	1 651 000	UNITED KINGDOM INDEXED	6.12	16/04/2020	7 220 907	2.23
JPY	167 900 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	FLR	10/06/2018	1 622 029	0.50
JPY	309 000 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT - INDEXED	1.2	10/06/2017	2 991 243	0.92
JPY	157 900 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT - INDEXED	FLR	10/12/2017	1 522 498	0.47
SEK	9 750 000	KINGDOM OF SWEDEN	3.5	01/12/2028	2 019 232	0.62
SEK	9 880 000	KINGDOM OF SWEDEN	4	01/12/2020	1 896 792	0.59
SEK	5 400 000	KINGDOM OF SWEDEN	3.5	01/12/2015	849 562	0.26
USD	6 080 000	US TREASURY BILL	1.125	15/01/2021	5 358 972	1.66
USD	28 740 000	US TREASURY BILL	0.125	15/04/2016	23 309 440	7.21
USD	730 000	US TREASURY BILL	0.75	15/02/2042	548 087	0.17

USD	19 532 000	US TREASURY BILL	2.5	15/01/2029	20 864 524	6.45
USD	22 920 000	US TREASURY BILL INDEXED	2	15/07/2014	22 484 489	6.95
USD	21 697 000	US TREASURY BILL INDEXED	FLR	15/02/2041	23 125 474	7.15
USD	980 000	US TREASURY BILL INDEXED	FLR	15/04/2028	1 549 619	0.48
USD	11 360 000	US TREASURY BILL INDEXED	1.875	15/07/2015	11 049 853	3.42
USD	8 480 000	US TREASURY BILL INDEXED	2.375	15/01/2027	9 332 036	2.88
USD	890 000	US TREASURY BONDS INDEXE	FLR	15/01/2026	949 876	0.29
					313 457 906	96.89

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties **315 969 731** **97.67**

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt

315 969 731 **97.67**

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

315 969 731 **97.67**

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	V	17	EURO-BTP 03/12	106.150	(56 750)	(1 804 550)
EUR	V	4	EURO-BUND 03/12	139.890	(960)	(559 560)
GBP	V	51	LONG GILT 06/12	115.030	(14 832)	(5 866 530)
USD	V	88	US LONG BOND 06/12	141.656	26 132	(12 465 750)
USD	V	93	US ULTRA BOND CBT 06/12	157.250	74 953	(14 624 250)
USD	A	145	US 10YR NOTE 06/12	130.953	(47 009)	18 988 203
USD	V	33	US 5YR NOTE 06/12	123.172	3 612	(4 064 672)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(14 854)	

A total amount of EUR 808 759 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 808 759 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 808 759 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 808 759 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 808 759 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 808 759 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes EUR	Engagement EUR	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti EUR	Impegno EUR	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervaldag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Obligo EUR	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervaldag
AUD	1 398 000	EUR	1 113 230	10 894	1 124 124	12/04/2012
CAD	2 260 000	EUR	1 714 079	462	1 714 541	12/04/2012
EUR	1 094 766	AUD	1 350 000	10 018	1 094 766	12/04/2012
EUR	2 998 740	AUD	3 782 323	(40 423)	2 998 740	12/04/2012
EUR	303 840	CAD	400 000	571	303 840	12/04/2012
EUR	6 693 674	CAD	8 861 366	(24 765)	6 693 674	12/04/2012
EUR	81 588 994	GBP	67 547 773	944 508	81 588 994	12/04/2012
EUR	5 485 337	GBP	4 530 000	77 024	5 485 337	12/04/2012
EUR	5 545 698	GBP	4 585 000	71 721	5 545 698	12/04/2012
EUR	2 593 604	GBP	2 155 000	20 775	2 593 604	12/04/2012
EUR	2 595 271	GBP	2 160 000	16 473	2 595 271	12/04/2012
EUR	2 126 133	GBP	1 775 000	6 982	2 126 133	12/04/2012
EUR	421 831	GBP	350 000	3 970	421 831	12/04/2012
EUR	3 999 470	GBP	3 350 000	(55)	3 999 470	12/04/2012
EUR	363 996	GBP	305 000	(140)	363 996	12/04/2012
EUR	1 420 519	GBP	1 190 000	(208)	1 420 519	12/04/2012
EUR	2 244 528	GBP	1 900 000	(23 859)	2 244 528	12/04/2012
EUR	6 588 054	JPY	649 912 209	582 934	6 588 054	12/04/2012
EUR	4 262 354	SEK	37 923 795	(40 897)	4 262 354	12/04/2012
EUR	101 821 175	USD	134 092 989	1 578 832	101 821 176	08/03/2012
EUR	496 862	USD	654 340	7 704	496 862	08/03/2012

EUR	9 836 581	USD	12 570 000	438 605	9 836 581	12/04/2012
EUR	4 035 046	USD	5 300 000	72 494	4 035 046	12/04/2012
EUR	1 183 847	USD	1 500 000	62 370	1 183 847	12/04/2012
EUR	3 035 528	USD	4 000 000	44 923	3 035 528	12/04/2012
EUR	770 997	USD	980 000	38 299	770 997	12/04/2012
EUR	2 033 849	USD	2 675 000	33 882	2 033 849	12/04/2012
EUR	1 640 000	USD	2 148 390	33 753	1 640 000	12/04/2012
EUR	775 113	USD	1 020 000	12 509	775 113	12/04/2012
EUR	380 937	USD	500 000	7 111	380 937	12/04/2012
EUR	12 324 792	USD	16 580 000	(71 266)	12 324 792	12/04/2012
GBP	1 880 000	EUR	2 222 212	23 088	2 245 300	12/04/2012
GBP	680 000	EUR	802 119	10 011	812 130	12/04/2012
GBP	2 800 000	EUR	3 339 209	4 855	3 344 063	12/04/2012
GBP	536 259	EUR	640 000	459	640 459	12/04/2012
GBP	1 530 000	EUR	1 841 587	(14 296)	1 827 292	12/04/2012
USD	242 746	AUD	240 000	(11 358)	182 488	12/04/2012
USD	220 000	CAD	217 308	(223)	164 710	12/04/2012
USD	400 050	CAD	400 000	(4 084)	299 510	12/04/2012
USD	739 218	CAD	760 000	(23 389)	553 439	12/04/2012
USD	740 000	EUR	550 020	3 527	553 547	12/04/2012
USD	1 350 000	EUR	1 019 009	(9 159)	1 009 849	12/04/2012
USD	1 600 000	EUR	1 216 566	(19 708)	1 196 858	12/04/2012
USD	3 675 000	EUR	2 809 221	(60 187)	2 749 034	12/04/2012
USD	2 518 560	EUR	1 975 000	(91 026)	1 883 974	12/04/2012
USD	8 576 158	GBP	5 420 000	(56 947)	6 415 468	12/04/2012
USD	540 025	SEK	3 750 000	(21 682)	404 633	12/04/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				3 605 082	295 782 956	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au - Stato del portafoglio titoli al - Staat van de effectenportefeuille per - Aufstellung des Wertpapierbestands zum - Staat van de effectenportefeuille per 29/02/2012*

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

USD

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

Negotiable debt securities - *Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldinstrumenten*

Banking - *Banques - Banche - Banken - Banken - Banken*

USD	7 000 000	BANCO ESPANOL	zc	16/05/2012	6 974 717	8.73
USD	7 000 000	BANK OF SCOTLAND	zc	01/03/2012	7 000 001	8.77
USD	2 600 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	10/05/2012	2 600 000	3.26
USD	5 000 000	BNP PARIBAS	0.7	17/04/2012	5 000 000	6.26
USD	1 000 000	BPCE	zc	19/04/2012	1 000 000	1.25
USD	2 500 000	BPCES	zc	02/03/2012	2 500 000	3.13
USD	3 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	0.6	17/04/2012	3 000 000	3.76
USD	5 800 000	CREDIT AGRICOLE	1.01	01/06/2012	5 800 000	7.26
USD	2 000 000	CREDIT AGRICOLE	0.83	06/03/2012	2 000 000	2.50
USD	2 500 000	CREDIT MUTUEL CIC	0.76	20/04/2012	2 500 000	3.13
USD	3 500 000	FMS WERTMANAGEMENT	zc	24/04/2012	3 498 459	4.38
USD	2 600 000	HSBC FRANCE	zc	18/05/2012	2 600 000	3.26
USD	3 800 000	LLOYDS TSB BANK	zc	01/03/2012	3 800 000	4.76
USD	2 000 000	NEDERLANDSE WATERS	zc	02/05/2012	1 998 584	2.50
USD	2 500 000	RABOBANK NEDERLAND	zc	23/04/2012	2 497 033	3.13
USD	2 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	0.6	06/03/2012	2 000 000	2.50
USD	3 900 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	0.51	16/05/2012	3 900 000	4.88
USD	2 500 000	SOCIETE GENERALE	0.67	01/03/2012	2 500 000	3.13
USD	1 200 000	SOCIETE GENERALE	0.9	30/03/2012	1 200 000	1.50
USD	2 000 000	UBS	0.55	17/04/2012	2 000 000	2.50

64 368 794 80.59

Miscellaneous financial services - *Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse finanziële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten*

USD	3 900 000	BARCLAYS BANK	0.43	16/05/2012	3 900 000	4.88
USD	5 000 000	CREDIT AGRICOLE	1.1	17/04/2012	5 000 000	6.27
USD	2 000 000	NATIXIS	0.85	22/03/2012	2 000 000	2.50

10 900 000 13.65

Sovereign countries - *Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen*

USD	2 000 000	BCEE LUXEMBOURG	zc	16/04/2012	1 999 133	2.50
USD	1 000 000	US TREASURY BILL	zc	19/04/2012	999 973	1.25

2 999 106 3.75

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen

78 267 900 97.99

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

78 267 900 97.99

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

USD	0.07	BNP PARIBAS INSTICASH USD PRIV. CAPIT.	8	0.00
USD	508.39	BNP PARIBAS US DOLLAR PREM.PLU	620 873	0.78
			620 881	0.78

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010*

620 881 **0.78**

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - *Total du portefeuille-titres* - *Totale del portafoglio titoli* - *Totaal van de effectenportefeuille* - *Wertpapierbestand insgesamt* - *Totaal van de effectenportefeuille*

78 888 781 **98.77**

Performance swap contracts as at - Contrats de swaps de performance au - Contratti su performance swap al - Performanceswapcontracten per - Performance-Swaps zum - Performanceswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty Underlying	Hidden result USD	Maturity
Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Taux à recevoir Taux à verser	Contrepartie Sous-jacent	Résultat latent USD	Echéance
Nominale prestatore Nominale mutuuario	Valuta	Tassi attivi Tassi passivi	Contropartita Valore sottostante	Risultato latente USD	Scadenza
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat USD	Vervaldag
Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv	Währung	Satz für Zinsforderung Satz für Zinsverpflichtung	Gegenpartei Basisobjekt	Latentes Ergebnis USD	Fälligkeit
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat USD	Vervaldag
8 000 000	USD	Barclays Capital ComBATS VOLT 10% ER 1.050%	BARCLAYS BANK	103 407	16/03/2012
14 500 000	USD	CS Custom 36 Excess Return Index 0.790%	CREDIT SUISSE	225 409	15/06/2012
4 100 000	USD	MLCX ALS Vol Targeted Neutralized Momentum ER Index 0.950%	MERRILL LYNCH	43 892	15/06/2012
12 100 000	USD	Merrill Lynch Commodity index eXtra 2x AKLE short DJUBS Excess Return index 1.000%	MERRILL LYNCH	740 722	15/06/2012
16 100 000	USD	JPM Alpha Basket 62 0.980%	JP MORGAN	443 617	15/06/2012
8 000 000	USD	JP Morgan Alpha Basket 8 VT6% ML4 Commodity Index 1.000%	JP MORGAN	(256 396)	15/06/2012
14 500 000	USD	SG Alpha 1 Voltarget 8% Excess Return 0.860%	SOCIETE GENERALE	(98 556)	15/06/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				1 202 095	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

USD

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelende markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelende markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties						
Agriculture - Agriculture - Agricoltura - Landbouw - Landwirtschaft - Landbouw						
HKD	70 200 000	GLORY RIVER HOLDINGS LTD	1	29/07/2015	8 893 098	4.16
USD	6 000 000	WILMAR INTL (CV)	zc	18/12/2012	7 297 440	3.41
					16 190 538	7.57
Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs - Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs						
USD	9 800 000	TATA MOTORS (CV)	zc	12/07/2012	13 305 460	6.22
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie						
CNY	11 500 000	FUFENG GROUP LTD (CV)	4.5	01/04/2015	1 725 383	0.81
Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen						
USD	2 600 000	TAIWAN	zc	28/07/2014	2 443 350	1.14
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit						
CNY	33 000 000	CHINA POWER	2.25	17/05/2016	5 263 084	2.46
USD	2 000 000	JAIPRAKASH POWER VENTURE	5	13/02/2015	1 698 900	0.79
USD	6 000 000	TATA POWER CO.LTD (CV)	1.75	21/11/2014	6 115 080	2.87
					13 077 064	6.12
Electronics - Electronique - Elettronica - Elektronika - Elektronik - Elektronika						
USD	9 100 000	AU OPTRONICS (CV)	zc	13/10/2015	7 753 382	3.63
USD	3 000 000	PEGATRON CORP	zc	06/02/2017	3 214 260	1.50
USD	5 800 000	TPK HOLDING CO LTD	zc	20/04/2014	5 278 348	2.47
					16 245 990	7.60
Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie						
USD	5 200 000	YTL CORP FINANCE LABUAN	1.875	18/03/2015	5 628 532	2.63
Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen						
HKD	10 000 000	WHARF FINANCE (2014) LTD	2.3	07/06/2014	1 254 948	0.59
USD	3 500 000	LARSEN AND TOUBRO LTD (CV)	3.5	22/10/2014	3 534 720	1.65
USD	6 000 000	SAN MIGUEL CORP	2	05/05/2014	6 317 820	2.96
					11 107 488	5.20
Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica						
USD	3 500 000	ACER INC	zc	10/08/2015	3 347 960	1.57
Investment companies - Sociétés d'investissements - Società di investimento - Beleggingsmaatschappijen - Investmentgesellschaften - Beleggingsmaatschappijen						
USD	11 700 000	BILLION EXPRESS INVESTMENT	0.75	18/10/2015	12 807 288	5.99
Iron/Steel - Fer/Acier - Ferro/Acciaio - IJzer/Staal - Eisen/Stahl - IJzer/Staal						
USD	8 315 000	TATA STEEL LTD (CV)	4.5	21/11/2014	8 410 207	3.93
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten						
USD	2 000 000	PALADIN ENERGY LTD	5	11/03/2013	1 925 280	0.90
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten						
HKD	10 600 000	FAIR VANTAGE (CV)	1	03/06/2013	1 679 569	0.79
HKD	51 300 000	POWER REGAL GROUP LIMITED	2.25	02/06/2014	8 092 828	3.79
USD	2 000 000	CHINA OVERSEAS FIN	zc	14/05/2014	2 594 500	1.21
					12 366 897	5.79

227

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

HKD	90 000 000	CHINA PETROLEUM CHEMICAL (CV)	zc	24/04/2014	13 658 458	6.39
USD	5 000 000	SHIV-VANI OIL & GAS	5	17/07/2015	3 429 150	1.60
					17 087 608	7.99

Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed

CNY	19 000 000	SHUI ON LAND	4.5	29/09/2015	2 945 579	1.38
HKD	5 000 000	NEW WORLD DEVELOPMENT (CV) "SHERSON"	zc	04/06/2014	745 329	0.35
HKD	18 000 000	SOHO CHINA LTD (CV)	3.75	02/07/2014	2 688 964	1.26
SGD	5 000 000	CAPITALAND	3.125	05/03/2018	4 141 425	1.93
SGD	8 000 000	CAPITALAND (CV)	2.875	03/09/2016	6 272 887	2.92
SGD	800 000	KEPPEL LAND	1.875	29/11/2015	618 852	0.29
SGD	2 250 000	RUBY ASSETS (CV)	1.6	01/02/2019	1 840 648	0.86
USD	1 300 000	AGILE PROPERTY HLDGS LTD (CV)	4	28/04/2016	1 207 895	0.57
					20 461 579	9.56

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

HKD	19 000 000	HENGDELI (CV)	2.5	20/10/2015	2 476 759	1.16
HKD	10 000 000	INTIME DEP. (CV)	1.75	27/10/2013	1 340 498	0.63
HKD	20 400 000	MAOYE INTERNATIONAL HOLD	3	13/10/2015	2 365 476	1.11
JPY	260 000 000	LOTTE SHOPPING	zc	05/07/2016	2 935 395	1.37
USD	5 000 000	LOTTE SHOPPING	zc	05/07/2016	4 744 950	2.22
					13 863 078	6.49

Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halbleiters - Halbleiter - Semiconduttori - Halbleiters

USD	4 700 000	EPISTAR	zc	27/01/2016	4 475 387	2.10
USD	3 300 000	HYNIX (CV)	2.65	14/05/2015	3 703 689	1.73
					8 179 076	3.83

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

USD	2 500 000	LG UPLUS (CV)	FLR	29/09/2012	2 540 275	1.19
-----	-----------	---------------	-----	------------	-----------	------

Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport

USD	1 240 000	PB ISSUER NO 2 LTD	1.75	12/04/2016	1 148 240	0.54
-----	-----------	--------------------	------	------------	-----------	------

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties

181 861 293 85.07

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica

USD	1 000 000	ACER INC	zc	10/08/2017	957 580	0.45
USD	4 800 000	HON HAI PRECISION INDUST	zc	12/10/2013	4 842 096	2.26
					5 799 676	2.71

Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed

SGD	4 500 000	CAPITALAND	2.95	20/06/2022	3 393 772	1.60
SGD	200 000	KEPPEL LAND	1.875	29/11/2015	154 713	0.07
SGD	1 000 000	YANLORD LAND GROUP LTD	5.85	13/07/2014	809 974	0.38
USD	1 700 000	AGILE PROPERTY HLDGS LTD (CV)	4	28/04/2016	1 579 555	0.74
					5 938 014	2.79

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

HKD	11 000 000	HENGDELI (CV)	2.5	20/10/2015	1 433 913	0.67
-----	------------	---------------	-----	------------	-----------	------

Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport

USD	1 510 000	PB ISSUER NO 2 LTD	1.75	12/04/2016	1 398 260	0.65
-----	-----------	--------------------	------	------------	-----------	------

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties

14 569 863 6.82

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten

14 569 863 6.82

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelde markt

196 431 156 91.89

Other transferable securities and money-market instruments - *Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire* - *Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario* - *Andere effecten en geldmarktinstrumenten* - *Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Andere effecten en geldmarktinstrumenten*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Miscellaneous financial services - *Services financiers divers* - *Servizi finanziari vari* - *Diverse financiële diensten* - *Verschiedene Finanzdienstleistungen* - *Diverse financiële diensten*

USD	4 000 000	ENERCOAL (CV)	9.25	05/08/2014	4 250 400	1.99
-----	-----------	---------------	------	------------	-----------	------

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties					4 250 400	1.99
--	--	--	--	--	------------------	-------------

TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS - Total autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire - Totale altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario - Totaal andere effecten en geldmarktinstrumenten - Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal andere effecten en geldmarktinstrumenten					4 250 400	1.99
--	--	--	--	--	------------------	-------------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille					200 681 556	93.88
--	--	--	--	--	--------------------	--------------

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per -
Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses USD	Liability USD	Maturity
<i>Devises achetées</i>	<i>Montant</i>	<i>Devises vendues</i>	<i>Montant</i>	<i>+/- values latentes USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Echéance</i>
<i>Valute acquistate</i>	<i>Importo</i>	<i>Valute vendute</i>	<i>Importo</i>	<i>+/- valenze latenti USD</i>	<i>Impegno USD</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Vervaldag</i>
<i>Gekaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Verkaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/- verluste USD</i>	<i>Obligo USD</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Vervaldag</i>
SGD	11 000 000	USD	8 739 175	85 374	8 824 549	30/03/2012
USD	3 174 754	CNY	20 000 000	113	3 174 754	30/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				85 487	11 999 303	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR						

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties						
Advertising - <i>Publicité</i> - <i>Pubblicità</i> - <i>Reclame</i> - <i>Werbung</i> - <i>Reclame</i>						
EUR	7 756 200	PUBLICIS GROUPE (CV)	3.125	30/07/2014	11 309 635	3.36
GBP	2 700 000	WPP (CV)	5.75	19/05/2014	4 657 226	1.39
					15 966 861	4.75
Airlines - <i>Compagnies aériennes</i> - <i>Compagnie aeree</i> - <i>Luchtvaartmaatschappijen</i> - <i>Fluggesellschaften</i> - <i>Luchtvaartmaatschappijen</i>						
GBP	571 000	BRITISH AIRWAYS (CV)	5.8	13/08/2014	769 179	0.23
Automotive manufacturers - <i>Constructeurs automobiles</i> - <i>Automobile-costruttori</i> - <i>Autoconstructeurs</i> - <i>Automobilindustrie-Hersteller</i> - <i>Autoconstructeurs</i>						
EUR	2 873 950	PEUGEOT (CV)	4.45	01/01/2016	2 924 908	0.87
Automotive-parts & equipment - <i>Automobile-pièces et équipements</i> - <i>Automobile-ricambi e equipaggiamenti</i> - <i>Automobil - onderdelen en uitrustingen</i> - <i>Automobilindustrie-Teile und Zubehör</i> - <i>Automobil - onderdelen en uitrustingen</i>						
EUR	4 691 433	FAURECIA (CV)	4.5	01/01/2015	5 942 587	1.77
Banking - <i>Banques</i> - <i>Banche</i> - <i>Banken</i> - <i>Banken</i> - <i>Banken</i>						
EUR	2 100 000	BES FINANCE LTD	3	19/05/2015	1 868 538	0.56
EUR	10 400 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (CV)	1.5	30/07/2014	11 695 840	3.48
					13 564 378	4.04
Electrical components & equipment - <i>Composants électriques et équipements</i> - <i>Componenti elettriche e equipaggiamenti</i> - <i>Elektrische onderdelen en uitrustingen</i> - <i>Elektrobauteile und -ausrüstungen</i> - <i>Elektrische onderdelen en uitrustingen</i>						
EUR	762 242	NEXANS	2.5	01/01/2019	762 934	0.23
Engineering and construction - <i>Ingénierie et construction</i> - <i>Ingegneria e edilizia</i> - <i>Engineering en constructie</i> - <i>Hoch- und Tiefbau</i> - <i>Engineering en constructie</i>						
EUR	2 200 000	ABENGOA (CV)	4.5	03/02/2017	2 035 176	0.60
EUR	900 000	SACYR VALLEHERMOSO SA	6.5	01/05/2016	598 176	0.18
					2 633 352	0.78
Food - <i>Alimentation</i> - <i>Alimentazione</i> - <i>Voeding</i> - <i>Nahrungsmittel</i> - <i>Voeding</i>						
EUR	1 700 000	SUEDZUCKER	2.5	30/06/2016	2 305 625	0.69
Holding companies-diversified - <i>Sociétés de holding diversifiées</i> - <i>Società holding-diversificate</i> - <i>Gediversifieerde holdingmaatschappijen</i> - <i>Diversifizierte Holdinggesellschaften</i> - <i>Gediversifieerde holdingmaatschappijen</i>						
EUR	10 000 000	INDUSTRIVARDE (CV)	2.5	27/02/2015	11 563 000	3.44
EUR	12 430 535	MISARTE	3.25	01/01/2016	13 795 674	4.09
EUR	9 850 773	TEM (CV)	4.25	01/01/2015	10 487 421	3.12
					35 846 095	10.65
Information technology - <i>Informatique</i> - <i>Informatica</i> - <i>Informatica</i> - <i>Informationstechnologie</i> - <i>Informatica</i>						
EUR	3 072 376	CAP GEMINI (CV)	3.5	01/01/2014	3 565 146	1.06
EUR	3 146 158	INGENICO	2.75	01/01/2017	3 925 137	1.17
					7 490 283	2.23
Investment companies - <i>Sociétés d'investissements</i> - <i>Società di investimento</i> - <i>Beleggingsmaatschappijen</i> - <i>Investmentgesellschaften</i> - <i>Beleggingsmaatschappijen</i>						
EUR	13 400 000	AABAR INVESTMENTS	4	27/05/2016	12 914 786	3.84
EUR	10 905 250	EURAZEO (CV)	6.25	10/06/2014	13 349 481	3.96
					26 264 267	7.80
Iron/Steel - <i>Fer/Acier</i> - <i>Ferro/Acciaio</i> - <i>IJzer/Staal</i> - <i>Eisen/Stahl</i> - <i>IJzer/Staal</i>						
EUR	3 240 000	ARCELORMITTAL	7.25	01/04/2014	3 801 808	1.13
USD	14 300 000	ARCELOR (CV)	5	15/05/2014	11 894 110	3.54
					15 695 918	4.67
Leisure activities - <i>Loisirs</i> - <i>Tempo libero</i> - <i>Vrije tijd</i> - <i>Freizeitgestaltung</i> - <i>Vrije tijd</i>						
EUR	711 120	TUI AG (CV)	2.75	24/03/2016	595 435	0.18

GBP	5 900 000	TUI AG (CV)	4.9	27/04/2017	6 552 777	1.95
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten					7 148 212	2.13
USD	4 300 000	ANGLO AMERICAN (CV)	4	07/05/2014	5 026 182	1.50
USD	9 700 000	PETROPAVLOVSK (CV)	4	18/02/2015	6 908 848	2.06
USD	13 700 000	VEDANTA RESOURCES P.L.C. (CV)	5.5	13/07/2016	9 910 455	2.94
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten					21 845 485	6.50
EUR	10 650 000	INTERNATIONAL POWER (CV)	4.75	05/06/2015	11 522 874	3.43
EUR	2 600 000	MNV ZRT	4,4	25/09/2014	2 314 338	0.69
Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages					13 837 212	4.12
USD	13 750 000	SIEMENS	1.05	16/08/2017	10 241 730	3.05
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas						
EUR	7 642 050	MAUREL PROM (CV)	7.125	31/07/2014	9 148 976	2.72
USD	19 600 000	LUKOIL (CV)	2.625	16/06/2015	16 194 432	4.81
USD	5 500 000	SEADRILL	3.375	27/10/2017	5 510 731	1.64
Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten					30 854 139	9.17
EUR	2 805 604	CGG VERITAS	1.75	01/01/2016	3 044 902	0.91
EUR	4 922 595	TECHNIP	0.25	01/01/2017	5 402 242	1.61
EUR	2 724 434	TECHNIP OCEANE	0.5	01/01/2016	3 195 261	0.95
USD	14 000 000	ACERGY (CV)	2.25	11/10/2013	12 576 871	3.74
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten					24 219 276	7.21
EUR	2 400 000	CELESIO	2.5	07/04/2018	2 216 664	0.66
EUR	5 500 000	UCB (CV)	4.5	22/10/2015	6 154 665	1.83
USD	10 800 000	SHIRE P.L.C (CV)	2.75	09/05/2014	9 880 745	2.94
Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed					18 252 074	5.43
EUR	5 061 008	IMMOFINANZ AG	4.25	08/03/2018	4 654 408	1.38
Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen						
EUR	3 798 000	BENI STABILI SPA	3.875	23/04/2015	3 506 732	1.04
EUR	1 844 721	UNIBAIL RODAMCO SE (CV)	3.5	01/01/2015	2 418 206	0.72
Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen					5 924 938	1.76
EUR	12 700 000	PARPUBLICA - PARTICIP.PUBLICASOBL	5.25	28/09/2017	10 245 725	3.05
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie						
EUR	9 147 001	ALCATEL-LUCENT (CV)	5	01/01/2015	8 676 406	2.58
TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties					286 065 992	85.09

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken						
EUR	500 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (CV)	1.5	30/07/2014	562 300	0.17
Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie						
EUR	1 000 000	ABENGOA (CV)	4.5	03/02/2017	925 080	0.28
Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica						
EUR	9 520 408	CAP GEMINI	3.5	01/01/2014	11 047 361	3.28

Oil and gas-services - *Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten*

EUR 8 078 567 TECHNIP OCEANE 0.5 01/01/2016 9 474 679 2.82

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties 22 009 420 6.55

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten 22 009 420 6.55

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt 308 075 412 91.64

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldinstrumenten

Sovereign countries - *Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen*

EUR 5 000 000 FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF - zc 05/04/2012 4 999 514 1.49

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen 4 999 514 1.49

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 4 999 514 1.49

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR 5 027.00 BNP PARIBAS CASH INVEST 11 519 371 3.43

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 11 519 371 3.43

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille 324 594 297 96.56

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per -
Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
<i>Devises achetées</i>	<i>Montant</i>	<i>Devises vendues</i>	<i>Montant</i>	<i>+/- values latentes</i> EUR	<i>Engagement</i> EUR	<i>Echéance</i>
<i>Valute acquistate</i>	<i>Importo</i>	<i>Valute vendute</i>	<i>Importo</i>	<i>+/- valenze latenti</i> EUR	<i>Impegno</i> EUR	<i>Scadenza</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer-/minderwaarden</i> EUR	<i>Engagement</i> EUR	<i>Vervaldag</i>
<i>Gekaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Verkaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste</i> EUR	<i>Obligo</i> EUR	<i>Fälligkeit</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer-/minderwaarden</i> EUR	<i>Engagement</i> EUR	<i>Vervaldag</i>
CHF	8 280 000	EUR	6 840 149	33 260	6 873 409	14/03/2012
EUR	14 451 367	USD	19 220 000	83 199	14 451 367	14/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				116 459	21 324 776	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Advertising - Publicité - Pubblicità - Reclame - Werbung - Reclame

GBP	1 900 000	AEGIS GROUP CAPITAL	2.5	20/04/2015	2 868 855	4.48
-----	-----------	---------------------	-----	------------	-----------	------

Automotive-parts & equipment - Automobile-pièces et équipements - Automobile-ricambi e equipaggiamenti - Automobiel - onderdelen en uitrustingen - Automobilindustrie-Teile und Zubehör - Automobiel - onderdelen en uitrustingen

EUR	710 220	FAURECIA (CV)	4.5	01/01/2015	899 628	1.40
EUR	2 400 000	NOKIAN RENKAAT	zc	27/06/2014	2 819 424	4.41
					3 719 052	5.81

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

CHF	2 200 000	GRAUBUNDNER KANTONALBANK (CV)	2	08/05/2014	1 909 338	2.98
-----	-----------	-------------------------------	---	------------	-----------	------

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

EUR	1 150 000	SGL CARBON (CV)	0.75	16/05/2013	1 239 206	1.94
-----	-----------	-----------------	------	------------	-----------	------

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

EUR	1 511 100	ALTRAN TECHNOLOGIES (CV)	6.72	01/01/2015	1 720 016	2.68
EUR	1 108 030	ASSYSTEM	4	01/01/2017	1 053 945	1.65
					2 773 961	4.33

Electrical components & equipment - Composants électriques et équipements - Componenti elettriche e equipaggiamenti - Elektrische onderdelen en uitrustingen - Elektroteile und -ausrüstungen - Elektrische onderdelen en uitrustingen

EUR	166 938	NEXANS	2.5	01/01/2019	167 090	0.26
EUR	1 328 750	NEXANS	4	01/01/2016	1 545 957	2.42
					1 713 047	2.68

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

EUR	2 000 000	HERA	1.75	01/10/2013	1 941 380	3.03
-----	-----------	------	------	------------	-----------	------

Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie

EUR	2 000 000	ABENGOA (CV)	6.875	24/07/2014	2 045 420	3.19
-----	-----------	--------------	-------	------------	-----------	------

Entertainment - Divertissements - Divertimento - Recreatie - Unterhaltung - Recreatie

EUR	717 942	CLUB MEDITERRANEE	6.11	01/11/2015	835 602	1.30
-----	---------	-------------------	------	------------	---------	------

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

EUR	600 000	MARINE HARVEST ASA	4.5	23/02/2015	549 522	0.86
GBP	1 800 000	SAINSBURY (CV)	4.25	16/07/2014	2 412 911	3.77
					2 962 433	4.63

Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen

USD	2 700 000	INMARSAT P.L.C (CV)	1.75	16/11/2017	2 496 264	3.90
-----	-----------	---------------------	------	------------	-----------	------

Hotels & accommodation - Hébergement - Alloggio - Verblijf - Beherbergungsgewerbe - Verblijf

EUR	100 000	SOL MELIA S.A. (CV)	5	18/12/2014	93 072	0.15
-----	---------	---------------------	---	------------	--------	------

Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica

EUR	1 569 780	ATOS ORIGIN	2.5	01/01/2016	1 813 795	2.83
EUR	1 045 100	INGENICO	2.75	01/01/2017	1 303 864	2.04
					3 117 659	4.87

Iron/Steel - Fer/Acier - Ferro/Acciaio - IJzer/Staal - Eisen/Stahl - IJzer/Staal

EUR	400 000	KLOECKNER & CO FINL SERV	2.5	22/12/2017	361 796	0.57
EUR	300 000	SALZGITTER FINANCE BV	1.125	06/10/2016	289 515	0.45
USD	500 000	LONDON MINING JERSEY PLC	8	15/02/2016	372 202	0.58
					1 023 513	1.60
						235

Leisure activities - Loisirs - Tempo libero - Vrije tijd - Freizeitgestaltung - Vrije tijd						
EUR	1 244 460	TUI AG (CV)	2.75	24/03/2016	1 042 012	1.63
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media						
GBP	550 000	ITV	4	09/11/2016	951 091	1.49
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten						
EUR	350 000	NYRSTAR NV (CV)	7	10/07/2014	455 658	0.71
USD	1 800 000	AFRICAN MINERALS LTD	8.5	10/02/2017	1 500 619	2.34
USD	300 000	HOCHSCHILD MINING PLC	5.75	20/10/2014	312 153	0.49
USD	1 400 000	PETROPAVLOVSK (CV)	4	18/02/2015	997 153	1.56
					3 265 583	5.10
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten						
EUR	2 000 000	INTERNATIONAL POWER LTD. (CV)	3.25	20/07/2013	2 285 321	3.56
GBP	600 000	ABERDEEN (CV)	3.5	17/12/2014	958 581	1.50
USD	1 800 000	1ER OIL FINANCE (CV)	2.875	27/06/2014	1 620 350	2.53
					4 864 252	7.59
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas						
EUR	1 187 387	MAUREL PROM (CV)	7.125	31/07/2015	1 675 747	2.62
USD	1 100 000	ALLIANCE OIL COMPANY (CV)	7.25	16/07/2014	866 769	1.35
USD	800 000	SALAMANDER EN. (CV)	5	30/03/2015	602 288	0.94
					3 144 804	4.91
Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten						
USD	800 000	SUBSEA 7	3.5	13/10/2014	920 876	1.44
Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed						
CHF	1 400 000	SWISS PRIME SITE AG (CV)	1.875	20/01/2015	1 184 769	1.85
EUR	2 300 000	CONWERT (CV)	5.25	01/02/2016	2 318 538	3.62
EUR	311 475	SILIC	2.5	01/01/2017	309 960	0.48
GBP	800 000	DERWENT CAP JERSEY LTD	2.75	15/07/2016	988 956	1.54
					4 802 223	7.49
Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen						
EUR	3 030 000	BENI STABILI SPA	3.875	23/04/2015	2 797 629	4.37
EUR	1 850 000	WERELDHAVE (CV)	4.375	16/09/2014	1 886 686	2.95
					4 684 315	7.32
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel						
EUR	200 000	ARCANDOR AG	8.875	11/07/2013	1 460	0.00
Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halfgeleiders - Halbleiter - Semiconduttori - Halfgeleiders						
EUR	1 300 000	ASM INTERNATIONAL N.V. (CV)	6.5	06/11/2014	2 252 250	3.52
Water - Eau - Acqua - Water - Wasserversorger - Water						
GBP	1 500 000	PENNON (CV)	4.625	20/08/2014	2 347 749	3.67
TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties					57 015 417	89.05

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties						
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie						
EUR	650 000	SGL CARBON (CV)	0.75	16/05/2013	700 421	1.09
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding						
EUR	1 200 000	PESCANOVA	8.75	17/02/2019	1 209 444	1.89
Hotels & accommodation - Hébergement - Alloggio - Verblijf - Beherbergungsgewerbe - Verblijf						
EUR	500 000	SOL MELIA S.A. (CV)	5	18/12/2014	465 360	0.73

Software - Logiciels - Software - Software - Software
GBP 900 000 MYSIS

2.5 22/11/2015 1 213 441 1.89

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties

3 588 666 5.60

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten

3 588 666 5.60

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelde markt

60 604 083 94.65

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldinstrumenten

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR 2 000 400 FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF - zc 05/04/2012 2 000 110 3.12

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen

2 000 110 3.12

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

2 000 110 3.12

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR 262.00 BNP PARIBAS CASH INVEST 600 373 0.94

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

600 373 0.94

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

63 204 566 98.71

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	A	120	EURO STOXX 50 03/12	2 510.000	162 800	3 012 000
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					162 800	

A total amount of EUR 225 960 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 225 960 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 225 960 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 225 960 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 225 960 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 225 960 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au - Stato del portafoglio titoli al - Staat van de effectenportefeuille per - Aufstellung des Wertpapierbestands zum - Staat van de effectenportefeuille per 29/02/2012*

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

EUR	137.00	BNP PARIBAS CASH INVEST	313 936	0.92
EUR	6 156.48	BNP PARIBAS EURO LONG VOL P FCP	545 834	1.61
EUR	11 614.64	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS	1 632 279	4.80
EUR	4 011.39	BNP PARIBAS MONEY PRIME EUR.IC	4 765 453	14.03
EUR	32 189.00	DB X-T.DBLCI-OY BAL.ETF 1C.3DE	1 074 784	3.16
EUR	2 213.00	DB X-T.II ITRAXX CROSSOVER.ETF 1 C.	273 514	0.80
EUR	14 018.00	EASY ETF DJ BRIC 50 C EUR	651 830	1.92
EUR	43 161.00	EASY ETF DJ STOXX 600	1 257 207	3.70
EUR	2 894.00	EASY ETF FTSE EPRA EURO.EUR D.	357 950	1.05
EUR	12 058.00	EASY ETF ITRAXX CROSSOVER A EUR	1 459 127	4.29
EUR	18 698.00	EASY ETF RUSSELL 1000 EUR	1 120 274	3.30
EUR	8 946.00	EASY ETF TOPIX CAP EUR	714 786	2.10
EUR	21 627.00	EASYETF S&P 500	1 069 075	3.15
EUR	29 167.00	ISHARES BARCLAYS EURO CO.BOND (EUR)	3 402 913	10.01
EUR	24 850.00	ISHARES MARKIT IBOXX EURO CORP	3 057 109	9.00
EUR	7 559.00	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	238 510	0.70
USD	24 615.00	JPMORGAN USD EMERGING MARKETS	2 047 274	6.02
EUR	27.01	PARWORLD ALPHA DERIVATIVES FUND I	2 827 658	8.32
			26 809 513	78.88

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

26 809 513 78.88

Units of other UCIs - *Parts d'autres OPC - Quote di altri OIC - Deelbewijzen van andere ICB's - Anteile an anderen OGA-Fonds - Deelbewijzen van andere ICB's*

EUR	574.94	KLE EONIA PRIME	5 739 085	16.89
-----	--------	-----------------	-----------	-------

TOTAL UNITS OF OTHER UCIs - Total parts d'autres OPC - Total quote di altri OIC - Totaal deelbewijzen van andere icb's - Anteile an anderen OGA-Fonds insgesamt - Totaal deelbewijzen van andere icb's

5 739 085 16.89

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

32 548 598 95.77

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
USD	A	39	EURO FX EUR/USD 03/12	1.334	97 415	6 502 762
EUR	A	12	EURO-BTP 06/12	103.220	(960)	1 238 640
EUR	A	10	EURO-BUND 06/12	138.160	100	1 381 600
JPY	A	14	NIKKEI 225 03/12	9 715.000	71 440	68 005 032
USD	V	14	SP MINI 500 03/12	1 364.500	(53 188)	(955 150)
USD	A	23	US 10YR NOTE 06/12	130.953	5 116	3 011 922
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					119 923	

A total amount of EUR 327 744 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 327 744 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 327 744 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 327 744 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 327 744 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 327 744 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes EUR	Engagement EUR	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti EUR	Impegno EUR	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervaldag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Obligo EUR	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervaldag
EUR	700 000	JPY	71 682 100	37 818	700 000	21/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				37 818	700 000	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

EUR	33 798.97	BNP PARIBAS EURO LONG VOL P FCP	2 996 617	3.99
EUR	1 955.03	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS	274 753	0.37
EUR	0.70	BNP PARIBAS MONEY PRIME EUR.IC	832	0.00
EUR	151 510.00	DB X-T.DBLCI-OY BAL.ETF 1C.3DE	5 058 889	6.73
EUR	5 173.00	DB X-T.II ITRAXX CROSSOVER.ETF 1 C.	639 353	0.85
EUR	67 296.00	EASY ETF DJ BRIC 50 C EUR	3 129 230	4.16
EUR	281 367.00	EASY ETF DJ STOXX 600	8 195 742	10.90
EUR	12 701.00	EASY ETF FTSE EPRA EURO.EUR D.	1 570 947	2.09
EUR	17 752.00	EASY ETF ITRAXX CROSSOVER A EUR	2 148 152	2.86
EUR	93 492.00	EASY ETF RUSSELL 1000 EUR	5 601 489	7.45
EUR	39 598.00	EASY ETF TOPIX CAP EUR	3 163 884	4.21
EUR	101 567.00	EASYETF S&P 500	5 020 701	6.68
EUR	65 679.00	ISHARES BARCLAYS EURO CO.BOND (EUR)	7 662 769	10.19
EUR	46 517.00	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	1 467 756	1.95
USD	117 767.00	JPMORGAN USD EMERGING MARKETS	9 794 891	13.02
EUR	52.95	PARWORLD ALPHA DERIVATIVES FUND I	5 542 788	7.37
			62 268 793	82.82

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010*

62 268 793 82.82

Units of other UCIs - *Parts d'autres OPC* - *Quote di altri OIC* - *Deelbewijzen van andere ICB's* - *Anteile an anderen OGA-Fonds* - *Deelbewijzen van andere ICB's*

EUR	1 139.89	KLE EONIA PRIME	11 378 371	15.13
-----	----------	-----------------	------------	-------

TOTAL UNITS OF OTHER UCIs - *Total parts d'autres OPC* - *Total quote di altri OIC* - *Totaal deelbewijzen van andere icb's* - *Anteile an anderen OGA-Fonds insgesamt* - *Totaal deelbewijzen van andere icb's*

11 378 371 15.13

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - *Total du portefeuille-titres* - *Totale del portafoglio titoli* - *Totaal van de effectenportefeuille* - *Wertpapierbestand insgesamt* - *Totaal van de effectenportefeuille*

73 647 164 97.95

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
USD	A	187	EURO FX EUR/USD 03/12	1.334	467 757	31 179 912
EUR	A	19	EURO-BTP 06/12	103.220	(1 520)	1 961 180
EUR	A	15	EURO-BUND 06/12	138.160	150	2 072 400
JPY	A	37	NIKKEI 225 03/12	9 715.000	188 805	179 727 583
USD	V	50	SP MINI 500 03/12	1 364.500	(190 132)	(3 411 250)
USD	A	41	US 10YR NOTE 06/12	130.953	9 122	5 369 078
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					474 182	

A total amount of EUR 1 155 223 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 1 155 223 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 1 155 223 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 1 155 223 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 1 155 223 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 1 155 223 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes EUR	Engagement EUR	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti EUR	Impegno EUR	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervaldag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Obligo EUR	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervaldag
EUR	3 135 000	JPY	321 033 405	169 370	3 135 000	21/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				169 370	3 135 000	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au - Stato del portafoglio titoli al - Staat van de effectenportefeuille per - Aufstellung des Wertpapierbestands zum - Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

Negotiable debt securities - *Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldinstrumenten*

Sovereign countries - *Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen*

EUR	1 920 000	BELGIUM	zc	19/04/2012	1 910 276	18.03
EUR	1 400 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	16/05/2012	1 399 598	13.21
EUR	2 000 000	ITALY TREASURY BILL	zc	30/03/2012	1 999 275	18.87
EUR	2 250 000	NEDERLAND - EMPRUNT D'ETAT -	zc	27/04/2012	2 247 425	21.20
EUR	1 800 000	SPAIN TREASURY BILL	zc	22/06/2012	1 796 397	16.95
					9 352 971	88.26

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - *Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen*

9 352 971

88.26

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010*

9 352 971

88.26

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

EUR	17 585.00	BNPP FLI GLOBAL TAA I C.3DEC			930 071	8.78
-----	-----------	------------------------------	--	--	---------	------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010*

930 071

8.78

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - *Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille*

10 283 042

97.04

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per -
Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
<i>Devises achetées</i>	<i>Montant</i>	<i>Devises vendues</i>	<i>Montant</i>	<i>+/- values latentes EUR</i>	<i>Engagement EUR</i>	<i>Echéance</i>
<i>Valute acquistate</i>	<i>Importo</i>	<i>Valute vendute</i>	<i>Importo</i>	<i>+/- valenze latenti EUR</i>	<i>Impegno EUR</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden EUR</i>	<i>Engagement EUR</i>	<i>Vervalddag</i>
<i>Gekaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Verkaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/- verluste EUR</i>	<i>Obligo EUR</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden EUR</i>	<i>Engagement EUR</i>	<i>Vervalddag</i>
EUR	726 744	CHF	875 000	(195)	726 744	09/05/2012
EUR	125 231	USD	165 000	1 823	125 231	09/05/2012
GBP	60 000	EUR	70 787	866	71 654	09/05/2012
JPY	7 400 000	EUR	69 405	(966)	68 439	09/05/2012
NOK	260 000	EUR	34 670	208	34 878	09/05/2012
SEK	310 000	EUR	35 026	128	35 155	09/05/2012
USD	90 000	EUR	67 587	(233)	67 354	09/05/2012
USD	330 000	EUR	250 358	(3 392)	246 965	09/05/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				(1 761)	1 376 420	

Performance swap contracts as at - Contrats de swaps de performance au - Contratti su performance swap al - Performanceswapcontracten per -
Performance-Swaps zum - Performanceswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
<i>Nominal prêteur Nominal emprunteur</i>	<i>Devise</i>	<i>Taux à recevoir Taux à verser</i>	<i>Contrepartie Sous-jacent</i>	<i>Résultat latent EUR</i>	<i>Echéance</i>
<i>Nominale prestatore Nominale mutuuario</i>	<i>Valuta</i>	<i>Tassi attivi Tassi passivi</i>	<i>Contropartita Valore sottostante</i>	<i>Risultato latente EUR</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners</i>	<i>Valuta</i>	<i>Te ontvangen rente Te storten rente</i>	<i>Tegenpartij Onderliggend</i>	<i>Latent resultaat EUR</i>	<i>Vervalddag</i>
<i>Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv</i>	<i>Währung</i>	<i>Satz für Zinsforderung Satz für Zinsverpflichtung</i>	<i>Gegenpartei Basisobjekt</i>	<i>Latentes Ergebnis EUR</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners</i>	<i>Valuta</i>	<i>Te ontvangen rente Te storten rente</i>	<i>Tegenpartij Onderliggend</i>	<i>Latent resultaat EUR</i>	<i>Vervalddag</i>
10 000 000	EUR	Indice des Prix à la Consommation Non Révisé Hors Tabac (EUROZONE) 1.590%	BNP PARIBAS	97 768	12/08/2013
500 000	EUR	Indice des Prix à la Consommation Non Révisé Hors Tabac (EUROZONE) 1.830%	MORGAN STANLEY	1 452	13/12/2013
165 000	USD	Indice S&P GSCI Precious Metals Official Close Index TR 0.150%	GOLDMAN SACHS	(1 065)	30/03/2012
110 000	USD	Indice S&P GSCI Energy Official Close Index TR 0.150%	GOLDMAN SACHS	6 643	30/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				104 798	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs

- Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

EUR	1 100 000	BMW US	6.375	23/07/2012	1 121 912	0.44
EUR	3 790 000	SCANIA CV	FLR	17/12/2012	3 791 857	1.50
EUR	3 600 000	VOLVO TREASURY	FLR	19/11/2012	3 599 280	1.41
					8 513 049	3.35

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	4 600 000	ABN AMRO BANK	FLR	04/04/2012	4 600 092	1.81
EUR	4 000 000	BBVA SENIOR FINANCE	FLR	16/07/2012	4 000 040	1.57
EUR	1 000 000	BBVA SENIOR FINANCE	FLR	29/06/2012	999 740	0.39
EUR	1 250 000	BCA NAZIONALE LAVORO	FLR	06/03/2013	1 230 925	0.48
EUR	3 000 000	BNP FDING	FLR	16/01/2013	2 999 700	1.18
EUR	2 900 000	BNP PARIBAS	FLR	21/12/2012	2 900 029	1.14
EUR	600 000	CMA	FLR	02/07/2012	601 254	0.24
EUR	1 550 000	ING BANK NV	FLR	08/01/2013	1 550 853	0.61
EUR	1 500 000	NORDEA BANK	FLR	28/08/2012	1 504 020	0.59
EUR	2 900 000	NORDEA BANK	FLR	12/04/2013	2 898 521	1.14
EUR	1 800 000	RABOBANK	FLR	14/01/2013	1 802 520	0.71
EUR	300 000	SFEF - LEASEPLAN	FLR	16/07/2012	300 342	0.12
EUR	100 000	SOCIETE GENERALE	FLR	13/04/2012	100 070	0.04
EUR	2 900 000	UBS LONDON	4.625	06/07/2012	2 929 899	1.15
					28 418 005	11.17

Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken

EUR	1 500 000	ANHEUSER-BUSH INBEV SA	7.375	30/01/2013	1 581 390	0.62
-----	-----------	------------------------	-------	------------	-----------	------

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

EUR	2 100 000	BAYER	6	10/04/2012	2 111 193	0.83
-----	-----------	-------	---	------------	-----------	------

Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur - Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur

EUR	8 300 000	SAINT GOBAIN	FLR	11/04/2012	8 304 232	3.26
-----	-----------	--------------	-----	------------	-----------	------

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

EUR	1 500 000	ENEL	FLR	14/03/2012	1 497 765	0.59
-----	-----------	------	-----	------------	-----------	------

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

EUR	2 000 000	CARREFOUR	FLR	21/06/2012	1 999 480	0.79
EUR	2 000 000	TESCO	5.625	12/09/2012	2 045 800	0.80
					4 045 280	1.59

Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas

EUR	1 000 000	GAS NATURAL CAPITAL MKTS S.A.	3.125	02/11/2012	1 005 400	0.40
-----	-----------	-------------------------------	-------	------------	-----------	------

Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen

EUR	2 150 000	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	3.375	22/06/2012	2 165 287	0.85
-----	-----------	----------------------------	-------	------------	-----------	------

Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media

EUR	700 000	BERTELSMANN AG	4.375	26/09/2012	712 292	0.28
-----	---------	----------------	-------	------------	---------	------

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

EUR	3 000 000	CAISSE CENT CREDIT IMMOB	5.875	25/04/2012	3 018 090	1.19
EUR	1 000 000	CREDIT AGRICOLE CIB	FLR	12/12/2013	1 000 010	0.39
EUR	4 300 000	DIAGEO FINANCE	FLR	22/05/2012	4 302 193	1.69

PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS
EUR

EUR	9 200 000	RCI BANQUE	FLR	12/11/2012	9 140 843	3.60
EUR	2 000 000	SANTANDER	FLR	26/04/2012	2 001 840	0.79
EUR	4 100 000	SANTANDER	FLR	30/06/2012	4 100 041	1.61
EUR	4 400 000	SANTANDER	FLR	01/02/2013	4 400 044	1.73
EUR	1 100 000	VOLKSWAGEN CREDIT	FLR	19/11/2012	1 102 200	0.43
EUR	3 000 000	VOLKSWAGEN	4.875	22/05/2013	3 129 900	1.23
EUR	4 100 000	VOLKSWAGEN LEASING	FLR	03/06/2013	4 093 030	1.61

36 288 191 14.27
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

EUR	2 700 000	DONG ENERGY	3.5	29/06/2012	2 719 737	1.07
-----	-----------	-------------	-----	------------	-----------	------

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	5 000 000	CASSA DEPOSITI PRESTITI	FLR	13/07/2012	4 992 700	1.96
EUR	1 500 000	SWEDISH HOUSING FIN CORP	FLR	01/02/2013	1 502 970	0.59

6 495 670 2.55
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

EUR	3 269 000	DEUTSCHE TELEKOM	FLR	28/03/2012	3 270 896	1.29
EUR	2 600 000	FSE RADIOTELEPHONE	3.375	18/07/2012	2 615 886	1.03
EUR	2 600 000	TELECOM ITALIA	FLR	06/12/2012	2 580 110	1.01

8 466 892 3.33
TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties
112 324 383 44.16
Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen
Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	4 400 000	CMA	FLR	02/07/2012	4 409 196	1.73
EUR	2 200 000	SFEF - LEASEPLAN	FLR	16/07/2012	2 202 508	0.87
EUR	1 400 000	SOCIETE GENERALE	FLR	13/04/2012	1 400 980	0.55

8 012 684 3.15
TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties
8 012 684 3.15
TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten
8 012 684 3.15
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelenteerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelenteerde markt
120 337 067 47.31
Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010
Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldinstrumenten
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	1 600 000	ABN AMRO BANK NV	zc	30/03/2012	1 595 186	0.63
EUR	3 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	12/06/2012	2 981 054	1.17
EUR	2 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	17/08/2012	1 988 902	0.78
EUR	4 000 000	BANK OF CHINA	zc	05/04/2012	3 986 735	1.57
EUR	3 500 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	08/01/2013	3 449 708	1.36
EUR	3 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	21/01/2013	2 956 932	1.16
EUR	1 500 000	BANQUE POPULAIRE	zc	17/08/2012	1 494 406	0.59
EUR	2 500 000	BANQUE POPULAIRE	zc	14/08/2012	2 490 675	0.98
EUR	3 200 000	BBVA SA	zc	24/04/2012	3 187 322	1.25
EUR	1 500 000	BNP PARIBAS	zc	13/06/2012	1 492 238	0.59
EUR	1 500 000	BNP PARIBAS	zc	12/06/2012	1 492 205	0.59
EUR	3 500 000	BPCES	zc	08/01/2013	3 449 333	1.36
EUR	2 000 000	BPCES	zc	21/01/2013	1 971 288	0.77
EUR	2 900 000	CAISSE REGIONALE	zc	03/09/2012	2 880 852	1.13

EUR	3 000 000	CAISSE REGIONALE	EONIA+0,55	29/03/2012	2 999 004	1.18
EUR	2 400 000	CARCAM CHARENTES	zc	06/07/2012	2 386 040	0.94
EUR	3 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	13/06/2012	2 980 693	1.17
EUR	3 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	08/06/2012	2 980 734	1.17
EUR	2 200 000	CREDIT DU NORD	zc	27/03/2012	2 184 900	0.86
EUR	2 300 000	CREDIT FONCIER	EONIA+1.31	12/06/2012	2 302 371	0.91
EUR	2 500 000	ING BANK N.V	zc	03/09/2012	2 483 577	0.98
EUR	3 500 000	ING BANK N.V	zc	10/08/2012	3 479 850	1.37
EUR	3 200 000	LLOYDS TSB BANK	zc	24/04/2012	3 190 779	1.25
EUR	2 000 000	LLOYDS TSB BANK	zc	16/07/2012	1 988 177	0.78
EUR	1 400 000	RABOBANK NEDERLAND	EONIA+0.6	16/05/2012	1 400 892	0.55
EUR	3 200 000	RABOBANK NEDERLAND	zc	29/06/2012	3 190 883	1.25
EUR	3 200 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	24/04/2012	3 191 186	1.25
EUR	4 600 000	SKANDINAVISKAENSK	zc	13/08/2012	4 574 312	1.80
EUR	3 000 000	SKANDINAVISKAENSK	zc	30/07/2012	2 983 191	1.17
EUR	1 800 000	SKANDINAVISKAENSK	zc	11/07/2012	1 789 625	0.70
EUR	1 500 000	SOCIETE GENERALE	zc	04/09/2012	1 490 280	0.59
EUR	3 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	04/01/2013	2 959 716	1.16
EUR	4 700 000	SOCIETE GENERALE	EUR3M+0,28	01/03/2012	4 699 999	1.85
EUR	4 000 000	SVENSKAHANDELSBANK	zc	21/06/2012	3 984 720	1.57
EUR	2 000 000	UBS	zc	02/08/2012	1 988 920	0.78
					94 646 685	37.21
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding						
EUR	2 800 000	CASINO GUICHARD	zc	11/05/2012	2 791 827	1.10
EUR	4 300 000	METRO AG	zc	10/04/2012	4 286 781	1.68
					7 078 608	2.78
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse finanziële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten						
EUR	2 900 000	BANQUE POSTALE	EONIA+0.35	23/04/2012	2 900 000	1.14
EUR	7 500 000	BARCLAYS BANK	zc	14/08/2012	7 456 832	2.93
EUR	3 000 000	CRCAM CHARENTE-PER	EONIA+0.55	29/03/2012	2 999 004	1.18
					13 355 836	5.25
Regions (central governments, provinces) - Régions (Etats, Provinces) - Regioni (stati, provincie) - Regio's (staten, provincies) - Gebietskorperschaften (Staaten, Provinzen) - Regio's (staten, provincies)						
EUR	3 000 000	OSEO FINANCEMENT	zc	17/07/2012	2 985 313	1.17
Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen						
EUR	3 000 000	CAISSE D'AMORTISSEMENT	EUR3M	22/11/2012	3 023 163	1.19

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen **121 089 605 47.60**

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 **121 089 605 47.60**

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR	6.00	BNP PARIBAS MONEY 3 M IC			137 187	0.05
USD	53 212.00	BNPPL1 BD WLD.HIGH YLD.IH.USD			5 414 282	2.13
EUR	0.80	PARWORLD EURO SHORT TERM FIXED INCOME			82 721	0.03
EUR	70.00	PARWORLD QUANTITATIVE FIXED INCOME INST C			7 261 788	2.86
					12 895 978	5.07

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 **12 895 978 5.07**

Derivative markets - *Marchés dérivés* - *Mercati derivati* - *Derivaatmarkten* - *Derivategeschäfte* - *Derivaatmarkten*Options - *Options* - *Opzioni* - *Opties* - *Optionen* - *Opties*Miscellaneous - *Divers* - *Vari* - *Varia* - *Verschiedene* - *Varia*

USD	27 800 000	USD/CNY PUT 6.1 291012 OTC	11 638	0.00
-----	------------	----------------------------	--------	------

TOTAL OPTIONS - <i>Total options</i> - <i>Totale opzioni</i> - <i>Totaal opties</i> - <i>Optionen insgesamt</i> - <i>Totaal opties</i>	11 638	0.00
--	--------	------

TOTAL DERIVATIVE MARKETS - <i>Total marchés dérivés</i> - <i>Totale mercati derivati</i> - <i>Totaal derivaatmarkten</i> - <i>Derivategeschäfte insgesamt</i> - <i>Totaal derivaatmarkten</i>	11 638	0.00
---	--------	------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - <i>Total du portefeuille-titres</i> - <i>Totale del portafoglio titoli</i> - <i>Totaal van de effectenportefeuille</i> - <i>Wertpapierbestand insgesamt</i> - <i>Totaal van de effectenportefeuille</i>	254 334 288	99.98
--	-------------	-------

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
AUD	A	43	AUSTRALIE 10 YRS 03/12	95.455	(20 316)	4 993 486
CAD	V	27	CAN 10YR BOND 06/12	132.590	(9 525)	(3 579 930)
EUR	A	15	EURO-BUND 03/12	139.890	15 270	2 098 350
CHF	V	28	EUX SWISS FED BND 03/12	150.000	(12 754)	(4 200 000)
JPY	A	2	JPN 10Y BOND 03/12	142.730	369	285 460 132
GBP	A	30	LONG GILT 06/12	115.030	5 505	3 450 900
USD	V	96	US 10YR NOTE 06/12	130.953	4 625	(12 571 500)
JPY	A	3	10YR MINI JGB 03/12	142.720	37	42 816 019
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(16 789)	

A total amount of EUR 457 507 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 457 507 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 457 507 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 457 507 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 457 507 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 457 507 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes EUR	Engagement EUR	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti EUR	Impegno EUR	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervalddag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Obligo EUR	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervalddag
EUR	2 540 000	CHF	3 060 586	(936)	2 540 000	02/04/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				(936)	2 540 000	

Interest-rate swap contracts as at - Contrats de swaps de taux au - Contratti swap su tassi d'interesse al - Rentewapcontracten per - Zinsswaps zum - Rentewapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent	Currency	Rate receivable	Counterparty	Hidden result EUR	Maturity
Nominal value borrowed		Rate payable	Underlying		
Nominal prêteur	Devise	Taux à recevoir	Contrepartie	Résultat latent EUR	Echéance
Nominal emprunteur		Taux à verser	Sous-jacent		
Nominale prestatore	Valuta	Tassi attivi	Contropartita	Risultato latente EUR	Scadenza
Nominale mutuataro		Tassi passivi	Valore sottostante		
Nominale waarde lener	Valuta	Te ontvangen rente	Tegenpartij	Latent resultaat EUR	Vervalddag
Nominale waarde ontlener		Te storten rente	Onderliggend		
Nominalbetrag aktiv	Währung	Satz für Zinsforderung	Gegenpartei	Latentes Ergebnis EUR	Fälligkeit
Nominalbetrag passiv		Satz für Zinsverpflichtung	Basisobjekt		
Nominale waarde lener	Valuta	Te ontvangen rente	Tegenpartij	Latent resultaat EUR	Vervalddag
Nominale waarde ontlener		Te storten rente	Onderliggend		
14 000 000	EUR	EONIA	HSBC INVESTMENT	0	05/06/2012
14 000 000		EUR3M		2 594	
2 150 000	EUR	EONIA	SOCIETE GENERALE	0	22/06/2012

2 150 000 0.45 (848)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal 1 746

Credit default swaps as at - Credit default swaps au - Credit Default Swap al - Credit default swaps per - Credit Default Swaps zum - Credit default swaps per 29/02/2012

Hedging purchase/sale	Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Premium (%)	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
<i>Achat / Vente de protection</i>	<i>Nominal prêteur Nominal emprunteur</i>	<i>Devise</i>	<i>Prime (%)</i>	<i>Contrepartie Sous-jacent</i>	<i>Résultat latent EUR</i>	<i>Echéance</i>
<i>Acquisto/Vendita di protezione</i>	<i>Nominale prestatore Nominale mutuatario</i>	<i>Valuta</i>	<i>Premio (%)</i>	<i>Contropartita Valore sottostante</i>	<i>Risultato latente EUR</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Aan-/verkoop van bescherming</i>	<i>Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners</i>	<i>Valuta</i>	<i>Premie (%)</i>	<i>Tegenpartij Onderliggend</i>	<i>Latent resultaat EUR</i>	<i>Vervaldag</i>
<i>Sicherungskauf/-verkauf</i>	<i>Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv</i>	<i>Währung</i>	<i>Prämie (%)</i>	<i>Gegenpartei Basisobjekt</i>	<i>Latentes Ergebnis EUR</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Aan-/verkoop van bescherming</i>	<i>Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners</i>	<i>Valuta</i>	<i>Premie (%)</i>	<i>Tegenpartij Onderliggend</i>	<i>Latent resultaat EUR</i>	<i>Vervaldag</i>
Purchase	12 700 000	EUR	0.25	CREDIT SUISSE ETATS-UNIS	36 589	20/09/2016
Purchase	6 000 000	USD	0.25	JP MORGAN CHASE FRANCE	324 628	20/03/2017
Purchase	2 900 000	EUR	1	JP MORGAN CHASE CDS ITRAXX	128 408	20/12/2016
Purchase	2 700 000	EUR	1	JP MORGAN CHASE CDS ITRAXX	119 552	20/12/2016
Sale	6 000 000	USD	0.25	JP MORGAN CHASE ALLEMAGNE	(115 909)	20/03/2017
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					493 268	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervalddag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervalddag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs

- Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

EUR	3 860 000	SCANIA CV	FLR	17/12/2012	3 861 891	1.96
EUR	3 300 000	VOLVO TREASURY	FLR	19/11/2012	3 299 340	1.67
					7 161 231	3.63

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	3 600 000	ABN AMRO BANK	FLR	04/04/2012	3 600 072	1.82
EUR	4 600 000	BBVA SENIOR FINANCE	FLR	16/07/2012	4 600 045	2.33
EUR	1 000 000	BBVA SENIOR FINANCE	FLR	29/06/2012	999 740	0.51
EUR	500 000	BCA NAZIONALE LAVORO	FLR	06/03/2013	492 370	0.25
EUR	2 200 000	BNP FDING	FLR	16/01/2013	2 199 780	1.11
EUR	2 200 000	BNP PARIBAS	FLR	21/12/2012	2 200 022	1.11
EUR	450 000	CMA	FLR	02/07/2012	450 941	0.23
EUR	1 300 000	ING BANK NV	FLR	08/01/2013	1 300 715	0.66
EUR	3 400 000	NORDEA BANK	FLR	12/04/2013	3 398 266	1.72
EUR	896 000	RABOBANK	FLR	14/01/2013	897 254	0.45
EUR	100 000	SOCIETE GENERALE	FLR	13/04/2012	100 070	0.05
EUR	2 500 000	UBS LONDON	4.625	06/07/2012	2 525 775	1.28
EUR	300 000	WESTPAC BANKING	FLR	29/10/2013	300 684	0.15
					23 065 734	11.67

Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur - Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur

EUR	3 800 000	SAINT GOBAIN	FLR	11/04/2012	3 801 938	1.93
-----	-----------	--------------	-----	------------	-----------	------

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

EUR	1 000 000	ALLIANDER	4	20/04/2012	1 003 940	0.51
-----	-----------	-----------	---	------------	-----------	------

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

EUR	1 000 000	CARREFOUR	FLR	21/06/2012	999 740	0.51
-----	-----------	-----------	-----	------------	---------	------

Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas

EUR	1 000 000	GAS NATURAL CAPITAL MKTS S.A.	3.125	02/11/2012	1 005 400	0.51
-----	-----------	-------------------------------	-------	------------	-----------	------

Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen

EUR	1 550 000	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	3.375	22/06/2012	1 561 021	0.79
-----	-----------	----------------------------	-------	------------	-----------	------

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

EUR	1 500 000	CAISSE CENT CREDIT IMMOB	5.875	25/04/2012	1 509 045	0.76
EUR	2 200 000	CREDIT AGRICOLE CIB	FLR	12/12/2013	2 200 022	1.11
EUR	6 800 000	RCI BANQUE	FLR	12/11/2012	6 756 275	3.42
EUR	2 500 000	SANTANDER	FLR	30/06/2012	2 500 025	1.27
EUR	4 300 000	SANTANDER	FLR	01/02/2013	4 300 043	2.18
EUR	3 000 000	VOLKSWAGEN LEASING	FLR	03/06/2013	2 994 900	1.52
					20 260 310	10.26

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

EUR	2 000 000	DONG ENERGY	3.5	29/06/2012	2 014 620	1.02
-----	-----------	-------------	-----	------------	-----------	------

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	2 500 000	CASSA DEPOSITI PRESTITI	FLR	13/07/2012	2 496 350	1.26
EUR	100 000	REPUBLIC OF ITALY	2.15	15/09/2014	119 343	0.06
EUR	4 500 000	REPUBLIC OF ITALY INDEXED	1.85	15/09/2012	5 029 404	2.55

PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS
EUR

EUR	2 800 000	SWEDISH HOUSING FIN CORP	FLR	01/02/2013	2 805 544	1.42
					10 450 641	5.29
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecomunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie						
EUR	2 000 000	FSE RADIOTELEPHONE	3.375	18/07/2012	2 012 220	1.02
EUR	2 100 000	TELECOM ITALIA	FLR	06/12/2012	2 083 935	1.05
					4 096 155	2.07

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties **75 420 730** **38.19**

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties						
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken						
EUR	6 550 000	CMA	FLR	02/07/2012	6 563 689	3.32
EUR	3 004 000	RABOBANK TV11-140113 EMTN	FLR	14/01/2013	3 008 206	1.52
EUR	1 500 000	SOCIETE GENERALE	FLR	13/04/2012	1 501 050	0.76
EUR	700 000	WESTPAC BANKING	FLR	29/10/2013	701 596	0.36
					11 774 541	5.96
Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen						
EUR	5 500 000	REPUBLIC OF ITALY INDEXED	1.85	15/09/2012	6 147 049	3.12
EUR	4 900 000	REPUBLIC OF ITALY INDEXED	2.15	15/09/2014	5 847 826	2.96
					11 994 875	6.08

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties **23 769 416** **12.04**

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten **23 769 416** **12.04**

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt **99 190 146** **50.23**

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldinstrumenten						
Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs - Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs						
EUR	3 000 000	BMW FINANCE	zc	10/05/2012	2 982 858	1.51
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken						
EUR	1 500 000	ABN AMRO BANK NV	zc	25/07/2012	1 493 275	0.76
EUR	2 500 000	ABN AMRO BANK NV	zc	17/08/2012	2 486 128	1.26
EUR	1 000 000	BANK OF CHINA	zc	05/04/2012	996 684	0.50
EUR	3 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	21/01/2013	2 956 932	1.50
EUR	2 200 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	08/01/2013	2 168 388	1.10
EUR	2 500 000	BANQUE POPULAIRE	zc	17/08/2012	2 490 676	1.26
EUR	2 400 000	BBVA SA	zc	24/04/2012	2 390 491	1.21
EUR	3 000 000	BNP PARIBAS	zc	12/06/2012	2 984 410	1.51
EUR	1 200 000	BNP PARIBAS	zc	13/06/2012	1 193 790	0.60
EUR	4 000 000	BNP PARIBAS FORTIS	zc	26/04/2012	3 947 450	2.00
EUR	2 000 000	BPCES	zc	03/09/2012	1 987 530	1.01
EUR	2 000 000	BPCES	zc	21/01/2013	1 971 288	1.00
EUR	1 700 000	BPCES	zc	12/06/2012	1 688 818	0.86
EUR	2 000 000	CARCAM CHARENTES	zc	06/07/2012	1 988 367	1.01
EUR	1 400 000	CRCAM SAVOIE	zc	21/08/2012	1 391 982	0.70
EUR	3 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	07/02/2013	2 957 004	1.50
EUR	2 200 000	CREDIT AGRICOLE	zc	08/06/2012	2 185 872	1.11
EUR	2 500 000	ING BANK N.V	zc	10/08/2012	2 485 607	1.26
EUR	2 400 000	LLOYDS TSB BANK	zc	24/04/2012	2 393 084	1.21

EUR	2 500 000	NORDBANKEN HOLDING	zc	04/07/2012	2 491 209	1.26
EUR	1 400 000	RABOBANK NEDERLAND	EONIA+0.6	16/05/2012	1 400 892	0.71
EUR	2 400 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	24/04/2012	2 393 390	1.21
EUR	2 100 000	SKANDINAVISKAENSK	zc	30/07/2012	2 088 234	1.06
EUR	4 700 000	SKANDINAVISKAENSK	zc	13/08/2012	4 673 754	2.36
EUR	3 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	04/01/2013	2 959 716	1.50
EUR	3 500 000	SOCIETE GENERALE	zc	04/09/2012	3 477 319	1.76
EUR	3 000 000	SVENSKAHANDELSBANK	zc	21/06/2012	2 988 540	1.51
					64 630 830	32.73
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding						
EUR	2 300 000	CASINO GUICHARD	zc	11/05/2012	2 293 286	1.16
EUR	3 400 000	METRO AG	zc	10/04/2012	3 389 548	1.72
					5 682 834	2.88
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen						
EUR	3 700 000	AXA	EONIA+0.6	27/08/2012	3 706 065	1.88
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten						
EUR	2 100 000	BANQUE POSTALE	EONIA+0.35	23/04/2012	2 100 000	1.06
EUR	4 500 000	BARCLAYS BANK	zc	14/08/2012	4 474 099	2.27
					6 574 099	3.33
Regions (central governments, provinces) - Régions (Etats, Provinces) - Regioni (stati, provincie) - Regio's (staten, provincies) - Gebietskorperschaften (Staaten, Provinzen) - Regio's (staten, provincies)						
EUR	3 000 000	OSEO FINANCEMENT	zc	17/07/2012	2 985 313	1.51
Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen						
EUR	2 200 000	CAISSE D'AMORTISSEMENT	EUR3M	22/11/2012	2 200 000	1.11

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen

88 761 999 44.95

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

88 761 999 44.95

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR	78.00	PARWORLD QUANTITATIVE FIXED INCOME INST C			8 091 707	4.10
-----	-------	---	--	--	------------------	-------------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

8 091 707 4.10

Units of other UCIs - Parts d'autres OPC - Quote di altri OIC - Deelbewijzen van andere ICB's - Anteile an anderen OGA-Fonds - Deelbewijzen van andere ICB's

EUR	184.18	KLE EURIBOR PRIME			1 838 002	0.93
-----	--------	-------------------	--	--	------------------	-------------

TOTAL UNITS OF OTHER UCIs - Total parts d'autres OPC - Total quote di altri OIC - Totaal deelbewijzen van andere icb's - Anteile an anderen OGA-Fonds insgesamt - Totaal deelbewijzen van andere icb's

1 838 002 0.93

Derivative markets - Marchés dérivés - Mercati derivati - Derivaatmarkten - Derivategeschäfte - Derivaatmarkten

Options - Options - Opzioni - Opties - Optionen - Opties

Miscellaneous - Divers - Vari - Varia - Verschiedene - Varia						
EUR	(75 000 000)	ITRAXX CALL 1.375 260312 OTC			(25 515)	(0.01)
EUR	25 000 000	ITRAXX CALL 1.5 260312 OTC			40 647	0.02

PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS				EUR
---------------------------------	--	--	--	-----

EUR	(100 000 000)	ITRAXX PUT 1.25 171114 OTC	(396 567)	(0.20)
EUR	50 000 000	ITRAXX PUT 1.65 171114 OTC	415 432	0.21
			33 997	0.02
TOTAL OPTIONS - Total options - Totale opzioni - Totaal opties - Optionen insgesamt - Totaal opties			33 997	0.02
TOTAL DERIVATIVE MARKETS - Total marchés dérivés - Totale mercati derivati - Totaal derivaatmarkten - Derivategeschäfte insgesamt - Totaal derivaatmarkten			33 997	0.02
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			197 915 851	100.23

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
AUD	A	141	AUSTRALIE 10 YRS 03/12	96.469	63 410	16 373 989
CAD	V	129	CAN 10YR BOND 06/12	132.590	(84 202)	(17 104 110)
EUR	V	98	EURO-BOBL 03/12	125.600	(214 790)	(12 308 800)
EUR	V	131	EURO-BUND 03/12	139.890	(173 360)	(18 325 590)
JPY	A	5	JPN 10Y BOND 03/12	142.730	1 201	713 650 329
GBP	V	22	LONG GILT 06/12	115.030	14 951	(2 530 660)
USD	V	110	US 10YR NOTE 06/12	130.953	24 412	(14 404 844)
JPY	A	13	10YR MINI JGB 03/12	142.720	1 773	185 536 086
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal					(366 605)	

A total amount of EUR 1 283 604 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 1 283 604 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 1 283 604 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 1 283 604 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 1 283 604 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 1 283 604 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes EUR	Engagement EUR	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti EUR	Impegno EUR	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervalddag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Obligo EUR	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervalddag
AUD	2 720 000	EUR	2 191 689	4 997	2 196 686	01/03/2012
AUD	3 370 000	EUR	2 697 167	22 485	2 719 653	08/03/2012
EUR	878 867	CAD	1 160 000	(1 532)	878 867	01/03/2012
EUR	485 697	CAD	650 000	(7 539)	485 697	08/03/2012
EUR	1 864 002	GBP	1 560 000	1 102	1 864 002	01/03/2012
EUR	4 435 139	GBP	3 760 000	(54 770)	4 435 139	08/03/2012
EUR	2 830 573	NOK	21 300 000	(34 260)	2 830 573	01/03/2012
EUR	1 321 216	NOK	9 900 000	(9 905)	1 321 216	08/03/2012
EUR	1 271 058	SEK	11 200 000	(2 150)	1 271 058	01/03/2012
EUR	872 298	SEK	7 700 000	(2 768)	872 298	08/03/2012
JPY	333 000 000	EUR	3 144 758	(69 151)	3 075 606	01/03/2012
JPY	373 000 000	EUR	3 451 914	(6 392)	3 445 522	08/03/2012
NZD	3 900 000	EUR	2 460 944	(2 760)	2 458 184	01/03/2012
NZD	3 850 000	EUR	2 399 032	26 703	2 425 735	08/03/2012
USD	500 000	EUR	377 084	(3 303)	373 781	01/03/2012
USD	190 000	EUR	141 410	642	142 052	08/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				(138 601)	30 796 069	

Interest-rate swap contracts as at - Contrats de swaps de taux au - Contratti swap su tassi d'interesse al - Renteswapcontracten per - Zinsswaps zum - Renteswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Taux à recevoir Taux à verser	Contrepartie Sous-jacent	Résultat latent EUR	Echéance
Nominale prestatore Nominale mutuuario	Valuta	Tassi attivi Tassi passivi	Contropartita Valore sottostante	Risultato latente EUR	Scadenza
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv	Währung	Satz für Zinsforderung Satz für Zinsverpflichtung	Gegenpartei Basisobjekt	Latentes Ergebnis EUR	Fälligkeit
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
3 942 478	EUR	EONIA	BNP PARIBAS	0	26/04/2012
3 942 478		1.438		(6 992)	
8 000 000	EUR	EUR3M	HSBC INVESTMENT	0	05/06/2012
8 000 000		EONIA		1 482	
1 550 000	EUR	EONIA	SOCIETE GENERALE	0	22/06/2012
1 550 000		0.449		(611)	
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				(6 121)	

Credit default swaps as at - Credit default swaps au - Credit Default Swap al - Credit default swaps per - Credit Default Swaps zum - Credit default swaps per 29/02/2012

Hedging purchase/sale	Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Premium (%)	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
Achat / Vente de protection	Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Prime (%)	Contrepartie Sous-jacent	Résultat latent EUR	Echéance
Acquisto/Vendita di protezione	Nominale prestatore Nominale mutuuario	Valuta	Premio (%)	Contropartita Valore sottostante	Risultato latente EUR	Scadenza
Aan-/verkoop van bescherming	Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Premie (%)	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
Sicherungskauf/- verkauf	Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv	Währung	Prämie (%)	Gegenpartei Basisobjekt	Latentes Ergebnis EUR	Fälligkeit
Aan-/verkoop van bescherming	Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Premie (%)	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
Purchase	18 000 000	EUR	0.25	CREDIT SUISSE FIRST ETATS-UNIS	51 859	20/09/2016
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					51 859	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt*

Coupons/Rights/Warrants - *Coupons/Droits/Warrants* - *Cedole/Diritti/Warrants* - *Coupons/Rechten/Warrants* - *Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine* - *Coupons/Rechten/Warrants*

Engineering and construction - *Ingénierie et construction* - *Ingegneria e edilizia* - *Engineering en constructie* - *Hoch- und Tiefbau* - *Engineering en constructie*

USD	229 877	WCTHERMA 261012 MSAP DFLT	1 885 380	1.07
Miscellaneous financial services - <i>Services financiers divers</i> - <i>Servizi finanziari vari</i> - <i>Diverse financiële diensten</i> - <i>Verschiedene Finanzdienstleistungen</i> - <i>Diverse financiële diensten</i>				
USD	40 596	CLSA FIN DFLT	0	0.00
USD	1 296 230	CLSA FIN DFLT	2 107 282	1.19
			2 107 282	1.19

TOTAL COUPONS/RIGHTS/WARRANTS - Total coupons/droits/warrants - Totale cedole/diritti/warrants - Totaal coupons/rechten/warrants - Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine insgesamt - Totaal coupons/rechten/warrants

3 992 662 2.26

Equities - *Actions* - *Azioni* - *Aandelen* - *Aktien* - *Aandelen*

Automotive-parts & equipment - *Automobile-pièces et équipements* - *Automobile-ricambi e equipaggiamenti* - *Automobil* - *onderdelen en uitrustingen* - *Automobilindustrie-Teile und Zubehör* - *Automobil* - *onderdelen en uitrustingen*

EUR	878 719	LANDI RENZO	1 530 729	0.87
-----	---------	-------------	-----------	------

Biothechnology - *Biotechnologie* - *Biotechnologie* - *Biotechnologie* - *Biotechnologie* - *Biotechnologie*

DKK	105 492	NOVOZYMES A/S-B SHARES	2 355 445	1.34
-----	---------	------------------------	-----------	------

Chemicals - *Chimie* - *Chimica* - *Chemie* - *Chemie* - *Chemie*

EUR	86 000	KEMIRA	923 640	0.52
USD	58 180	ECOLAB	2 609 554	1.48
			3 533 194	2.00

Commercial services - *Services commerciaux* - *Servizi commerciali* - *Commerciële diensten* - *Gewerbliche Dienstleistungen* - *Commerciële diensten*

GBP	1 403 261	RPS GROUP	3 790 514	2.15
HUF	13 054	E-STAR ALTERNATIV	183 584	0.10
JPY	218 160	DAISEKI	2 867 200	1.63
USD	91 170	ICF INTERNATIONAL	1 767 241	1.00
			8 608 539	4.88

Construction materials - *Matériaux de construction* - *Materiali di costruzione* - *Bouwmaterialen* - *Baustoffe* - *Bouwmaterialen*

EUR	76 622	CENTROTEC SUSTAINABLE	1 095 695	0.62
EUR	623 246	KINGSPAN GROUP	5 048 293	2.86
JPY	34 800	RINNAI	1 896 310	1.08
SEK	516 284	NIBE INDUSTRIER B	6 162 797	3.49
			14 203 095	8.05

Distribution/Wholesale - *Distribution/Vente en gros* - *Distribuzione/Vendita all'ingrosso* - *Distributie/Groothandel* - *Vertriebsunternehmen/Grosshandel* - *Distributie/Groothandel*

USD	220 760	LKQ	5 257 841	2.98
-----	---------	-----	-----------	------

Electrical components & equipment - *Composants électriques et équipements* - *Componenti elettriche e equipaggiamenti* - *Elektrische onderdelen en uitrustingen* - *Elektrobauteile und -ausrüstungen* - *Elektrische onderdelen en uitrustingen*

DKK	174 979	VESTAS WIND SYSTEMS	1 350 962	0.77
EUR	193 039	ZUMTOBEL	2 575 141	1.45
HKD	4 341 560	CHINA HIGH SPEED TRANSMISSION	2 150 944	1.22
USD	117 580	SUNPOWER CORP	661 865	0.38
			6 738 912	3.82

Electricity - <i>Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit</i>				
USD	207 313	ORMAT TECHNOLOGIES	3 136 739	1.78
Electronics - <i>Electronique - Elettronica - Elektronica - Elektronik - Elektronica</i>				
CHF	6 044	LEM HOLDING NOM.	2 257 002	1.28
GBP	165 961	DIALIGHT	1 724 219	0.98
JPY	167 380	HORIBA	3 997 699	2.27
USD	115 827	BADGER METER	2 785 493	1.58
USD	124 263	ITRON	4 126 309	2.33
USD	135 900	SEMILEDs	434 815	0.25
USD	136 440	WATTS WATER TECHNOLOGIES CL.A	4 032 920	2.29
			19 358 457	10.98
Energy - <i>Alternative sources - Energie-sources de substitution - Energie-Fonti alternative - Energie-vervangingsbronnen - Alternative Energiequellen - Energie-vervangingsbronnen</i>				
CAD	112 468	BALLARD POWER SYS.	128 042	0.07
CAD	136 400	INNERGEX RENEWABLE ENERGY	1 063 207	0.60
EUR	943 532	EDP RENOVAVEIS	3 689 210	2.10
GBP	751 842	CERES POWER HOLDGS	89 110	0.05
GBP	1 148 607	GREENKO GROUP	1 618 529	0.92
HKD	5 484 260	CHINA LONGYUAN S.H	3 546 997	2.01
USD	224 870	TRINA SOLAR SPONS.ADR	1 294 385	0.73
			11 429 480	6.48
Engineering and construction - <i>Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie</i>				
EUR	180 765	ABENGOA	2 847 048	1.62
EUR	88 329	GRONTMIJ	373 897	0.21
GBP	225 198	RICARDO	1 008 470	0.57
			4 229 415	2.40
Environmental Control - <i>Protection de l'environnement - Tutela ambientale - Milieucontrole - Umweltschutz - Milieucontrole</i>				
AUD	4 103 170	TRANSPACIFIC INDUSTRIES	2 700 980	1.53
CAD	266 440	NEWALTA	2 952 468	1.67
EUR	388 310	FLUIDRA	819 334	0.46
EUR	191 034	LASSILA AND TIKAN.	2 235 098	1.27
EUR	15 189	SECHE ENVIRONNEMENT	498 199	0.28
GBP	2 472 358	SHANKS GROUP	3 102 995	1.76
HKD	6 344 716	CHINA EVERBRIGHT INTL	2 201 582	1.25
KRW	32 680	WOONG JIN COWAY	819 993	0.46
NOK	601 365	TOMRA SYSTEMS AS	3 761 236	2.14
USD	84 684	CLEAN HARBORS	4 251 608	2.42
USD	379 106	METALICO	1 422 675	0.81
USD	55 310	STERICYCLE	3 587 687	2.03
USD	180 545	TETRA TECH	3 314 783	1.88
			31 668 638	17.96
Forestry products and paper - <i>Produits forestiers et papier - Prodotti forestali e carta - Houtproducten en papier - Papier und forstwirtschaftliche Produkte - Houtproducten en papier</i>				
HKD	9 331 630	LEE AND MAN PAPER MFG	3 705 740	2.10
Manual tools - <i>Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge - Manuele werktuigen</i>				
EUR	113 367	VACON	4 149 232	2.35
USD	110 810	REGAL BELOIT	5 591 444	3.17
			9 740 676	5.52
Metalworking/Hardware - <i>Travail des métaux/Matériel - Fabbrica/Materiale metallico - Metaal-fabriek/Materiaal - Metallerzeugnisse/Werkstoffe - Metaal-fabriek/Materiaal</i>				
EUR	48 748	NORMA GROUP	922 458	0.52
USD	289 794	SIMS METAL ADR SPONSORED	3 522 502	2.00
			4 444 960	2.52
Mining products - <i>Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten</i>				
CAD	470 420	5N PLUS	1 745 933	0.99
Miscellaneous equipment-tools - <i>Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen</i>				
CAD	226 850	GLV CL.A SUB.VOTING	473 483	0.27
GBP	174 823	SPIRAX-SARCO ENGINEERING	4 290 199	2.44
USD	263 329	HOLLYSYS AUTOMAT.	2 000 017	1.13
USD	88 400	XYLEM INC-W/I	1 716 851	0.97
			8 480 550	4.81
Miscellaneous manufacturing - <i>Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages</i>				
CAD	278 820	PURE TECHNOLOGIES	920 547	0.52
CHF	15 186	GEBERIT NOM.	2 447 302	1.39
GBP	702 481	PORVAIR	905 994	0.51
USD	100 729	CLARCOR	3 800 398	2.15
USD	104 027	PALL	4 934 226	2.81

USD	125 700	PENTAIR	3 617 739	2.05
Packaging & containers - Conditionnements et conteneurs - Confezionamento e contenitori - Behandeling en containers - Verpackungen und Behälter - Behandeling en containers			16 626 206	9.43
EUR	24 644	MAYR-MELNHOF	1 827 106	1.04
Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halbleiters - Halbleiter - Semiconduttori - Halfgeleiders				
EUR	67 853	AIXTRON NOM.	845 788	0.48
EUR	210 047	INFINEON TECHNOLOGIES	1 594 467	0.90
TWD	1 890 036	EPISTAR	3 700 953	2.10
USD	119 060	POWER INTEGRATIONS	3 319 831	1.88
Software - Logiciels - Software - Software - Software			9 461 039	5.36
HKD	3 560 885	CHINA ITS (HOLDINGS) CO.	514 837	0.29

**TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt
- Totaal aandelen** **168 597 531 95.60**

**TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS
LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER
REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à
la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale
valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa
valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten
toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere
gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten
Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en
geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op
een andere gereguleerde markt** **172 590 193 97.86**

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR	0.00	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS	0	0.00
-----	------	--	---	------

**TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE
41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et
d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 -
Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese
del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin
van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw.
OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt -
Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van
de luxemburgse wet van 17 december 2010** **0 0.00**

**TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del
portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt -
Totaal van de effectenportefeuille** **172 590 193 97.86**

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
AUD				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen				
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken				
AUD	393 408	AUS. AND NZL BANKING GROUP LTD	8 635 306	7.09
AUD	188 105	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	9 298 029	7.62
AUD	233 367	NATIONAL AUSTRALIA BANK	5 523 797	4.53
AUD	410 896	WESTPAC BANKING	8 587 726	7.05
			32 044 858	26.29
Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten				
AUD	278 316	BRAMBLES	2 015 008	1.65
AUD	728 522	TRANSURBAN UNIT	4 079 723	3.35
			6 094 731	5.00
Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie				
AUD	676 280	BOART LONGYEAR	2 908 004	2.39
AUD	903 508	SYDNEY AIRPORT	2 367 191	1.94
			5 275 195	4.33
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding				
AUD	194 000	AAQ HOLDINGS	1 358	0.00
AUD	145 605	WOOLWORTHS	3 685 263	3.03
			3 686 621	3.03
Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten				
AUD	1 432 965	RESMED CDI	3 954 983	3.25
Health care-services - Santé-services - Salute-servizi - Gezondheidsdiensten - Gesundheitswesen-Dienstleistungen - Gezondheidsdiensten				
AUD	1 063 717	PRIMARY HEALTH CARE	3 329 434	2.73
Hotels & accommodation - Hébergement - Alloggio - Verblijf - Beherbergungsgewerbe - Verblijf				
AUD	628 849	CROWN	5 282 332	4.34
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen				
AUD	422 353	INSURANCE AUSTRALIA GROUP	1 397 988	1.15
Internet - Internet - Internet - Internet - Internet - Internet				
AUD	581 420	CARSALES.COM	2 982 685	2.45
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media				
AUD	3 108 533	AUSTAR UNITED COMMUNICATIONS	4 196 519	3.45
AUD	177 652	NEWS CL.B VTG CDI	3 350 517	2.75
NZD	618 899	SKY NETWORK TELEVISION	2 415 011	1.98
			9 962 047	8.18
Metalworking/Hardware - Travail des métaux/Matériel - Fabbrica/Materiale metallico - Metaal-fabriek/Materiaal - Metallerzeugnisse/Werkstoffe - Metaal-fabriek/Materiaal				
AUD	116 335	SIMS METAL MANAGEMENT	1 791 559	1.47
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten				
AUD	305 259	BHP BILLITON	11 019 850	9.04
AUD	113 540	ILUKA RESOURCES	1 896 118	1.56
AUD	138 150	ORICA	3 757 680	3.08
AUD	106 038	RIO TINTO	7 152 263	5.87
			23 825 911	19.55
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten				
AUD	85 213	ASX	2 639 899	2.17

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

AUD	786 068	AWE	1 348 107	1.11
AUD	279 765	ORIGIN ENERGY	3 807 602	3.12
AUD	332 908	SANTOS	4 800 533	3.94
			9 956 242	8.17

Packaging & containers - Conditionnements et conteneurs - Confezionamento e contenitori - Behandelung en containers - Verpackungen und Behälter - Behandelung en containers

AUD	411 593	AMCOR	2 922 310	2.40
-----	---------	-------	-----------	------

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

AUD	125 582	JB HI-FI	1 431 635	1.17
-----	---------	----------	-----------	------

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

AUD	399 245	SINGAPORE TELECOM. CHESS UNITS	934 233	0.76
AUD	265 000	TELSTRA	874 500	0.72
			1 808 733	1.48

Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport

AUD	487 129	ASCIANO UNIT	2 411 289	1.98
-----	---------	--------------	-----------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

120 798 452 99.14

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt

120 798 452 99.14

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

120 798 452 99.14

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
USD				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Coupons/Rights/Warrants - *Coupons/Droits/Warrants* - *Cedole/Diritti/Warrants* - *Coupons/Rechten/Warrants* - *Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine* - *Coupons/Rechten/Warrants*

Construction materials - *Matériaux de construction* - *Materiali di costruzione* - *Bouwmaterialen* - *Baustoffe* - *Bouwmaterialen*

BRL	193	DURATEX SA DS 12	826	0.00
-----	-----	------------------	-----	------

TOTAL COUPONS/RIGHTS/WARRANTS - Total coupons/droits/warrants - Totale cedole/diritti/warrants - Totaal coupons/rechten/warrants - Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine insgesamt - Totaal coupons/rechten/warrants			826	0.00
--	--	--	------------	-------------

Equities - *Actions* - *Azioni* - *Aandelen* - *Aktien* - *Aandelen*

Aerospace / Defense - *Aérospatiale/Défense* - *Aerospaziale/Difesa* - *Luchtvaart/Defensie* - *Luft- und Raumfahrt/Rüstungsgüter* - *Luchtvaart/Defensie*

BRL	528 470	EMBRAER	3 939 896	0.46
-----	---------	---------	-----------	------

Airlines - *Compagnies aériennes* - *Compagnie aeree* - *Luchtvaartmaatschappijen* - *Fluggesellschaften* - *Luchtvaartmaatschappijen*

BRL	97 861	TAM PF	2 279 944	0.26
-----	--------	--------	-----------	------

Apparel/Textiles - *Habillement/Textile* - *Abbigliamento/Tessile* - *Kleding/Textiel* - *Bekleidung/Textilien* - *Kleding/Textiel*

BRL	66 172	CIA HERING	1 780 232	0.21
-----	--------	------------	-----------	------

Banking - *Banques* - *Banche* - *Banken* - *Banken* - *Banken*

BRL	3 737 329	BANCO BRADESCO PREF.	67 915 732	7.84
BRL	591 139	BANCO DO BRASIL ORD.NOM.	9 520 049	1.10
BRL	817 324	BANCO SANTANDER BRASIL UNIT	8 783 044	1.02
BRL	2 007 234	ITAU UNIBANCO HOLDING PF	43 022 960	4.98
USD	1 156 305	ITAU UNIBANCO HOLDING ADR PF	24 340 220	2.81
			153 582 005	17.75

Beverages - *Boissons* - *Bevande* - *Dranken* - *Getränke* - *Dranken*

BRL	889 000	AMBEV-CIA BEBIDAS AMERICAS PF	35 779 500	4.14
-----	---------	-------------------------------	------------	------

Commercial services - *Services commerciaux* - *Servizi commerciali* - *Commerciële diensten* - *Gewerbliche Dienstleistungen* - *Commerciële diensten*

BRL	262 247	ANHANGUERA EDUCA.PARTICIPA ORD	3 447 439	0.40
BRL	1 968 059	CCR	15 727 029	1.81
BRL	378 551	CIELO	13 537 773	1.57
BRL	728 149	ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA	5 873 872	0.68
BRL	110 500	ESTACIO PARTICIPACOES	1 340 621	0.16
BRL	27 443	KROTON EDUCACIONAL NV11	53 706	0.01
BRL	4 817	KROTON EDUCACIONAL NV11 PF	9 427	0.00
BRL	86 905	KROTON EDUCACIONAL SA-RCT	1 204 692	0.14
BRL	215 042	KROTON EDUCA.UNIT 1 ORD./6 PF	2 955 900	0.34
BRL	331 257	MILLS ESTRUTURAS SERVICOS	4 321 829	0.50
			48 472 288	5.61

Construction materials - *Matériaux de construction* - *Materiali di costruzione* - *Bouwmaterialen* - *Baustoffe* - *Bouwmaterialen*

BRL	55 653	DURATEX	311 506	0.04
-----	--------	---------	---------	------

Cosmetics/Toiletries - *Cosmétique/Hygiène* - *Cosmesi/Igiene* - *Cosmetica/Hygiëne* - *Körperpflege/Hygiene* - *Cosmetica/Hygiëne*

BRL	138 266	NATURA COSMETICOS	3 260 751	0.38
-----	---------	-------------------	-----------	------

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit				
BRL	573 154	CEMIG-CIA ENERGETICA MINAS PF	13 142 900	1.52
BRL	552 925	CESP PREF.B	12 112 227	1.40
BRL	159 380	ENERGIAS BRASIL	3 898 859	0.45
BRL	49 501	MPX MINERECOA E ENERGIA SA	1 375 555	0.16
BRL	662 032	PARANAENSE ENERGIA PREF.B	16 669 351	1.93
USD	246 306	PARANAENSE ADR	6 128 093	0.71
			53 326 985	6.17
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding				
BRL	207 345	BRASILEIRA DIST.PAO ACUCAR PF	9 613 048	1.11
BRL	1 648 569	BRF - BRASIL FOODS	34 471 170	3.99
BRL	691 521	COSAN INDUSTRIA E COMERCIO	12 385 255	1.43
USD	2 347	BRASIL.DIST.ADR PF	109 746	0.01
USD	752 737	COSAN CL.A	11 193 199	1.29
			67 772 418	7.83
Forestry products and paper - Produits forestiers et papier - Prodotti forestali e carta - Houtproducten en papier - Papier und forstwirtschaftliche Produkte - Houtproducten en papier				
BRL	4 135 305	KLABIN PREF.	20 569 317	2.38
BRL	183 400	SUZANO PAPEL CELULOSE PF A	878 063	0.10
			21 447 380	2.48
Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas				
BRL	9 051	HRT PARTICIPACOES EM PETROLEO	3 595 302	0.42
Health care-services - Santé-services - Salute-servizi - Gezondheidsdiensten - Gesundheitswesen-Dienstleistungen - Gezondheidsdiensten				
BRL	136 399	AMIL PARTICIPACOES	1 573 008	0.18
BRL	439 416	DIAGNOSTICOS DA AMERICA	4 094 966	0.47
BRL	328 214	FLEURY	4 681 665	0.55
			10 349 639	1.20
Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen				
BRL	4 538 469	INVESTIMENTOS ITAU PREF.	31 720 869	3.67
Home builders - Constructeurs de maisons individuelles - Costruttori di abitazioni individuali - Woningbouwers - Hersteller von Einfamilienhäusern - Woningbouwers				
BRL	2 064 445	EVEN CONSTRUCT.INCORPORADORA	8 982 111	1.04
BRL	87 061	GAFISA	242 385	0.03
BRL	337 587	TECNISA	2 003 615	0.23
			11 228 111	1.30
Investment companies - Sociétés d'investissements - Società di investimento - Beleggingsmaatschappijen - Investmentgesellschaften - Beleggingsmaatschappijen				
BRL	1 451 523	BRADESPAR PREF.	30 613 071	3.54
Iron/Steel - Fer/Acier - Ferro/Acciaio - IJzer/Staal - Eisen/Stahl - IJzer/Staal				
BRL	29 300	GERDAU	249 158	0.03
BRL	1 072 532	GERDAU PREF.	11 213 190	1.30
BRL	1 020 350	METALURGICA GERDAU PREF.	13 579 690	1.57
BRL	149 300	SIDERURGICA NACIONAL	1 522 651	0.18
BRL	1 390 861	USINAS SIDER.MINAS GERAIS PF A	9 437 655	1.09
USD	358 958	GERDAU ADR SPONSORED	3 733 163	0.43
			39 735 507	4.60
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten				
BRL	2 222 989	VALE DO RIO DOCE	56 387 122	6.51
USD	330 183	VALE	8 300 801	0.96
USD	33 638	VALE ADR SPONSORED PF	826 822	0.10
			65 514 745	7.57
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten				
BRL	4 111 360	BM&F BOVESPA	27 514 396	3.19
BRL	375 455	CETIP BALCAO ORG.ATIVOS DERIV.	6 997 813	0.81
BRL	421 809	REDECARD	8 770 786	1.01
			43 282 995	5.01
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas				
BRL	2 234 316	OGX PETROLEO E GAS PARTICIP.	22 123 201	2.56
BRL	3 250 477	PETROLEO BRASILEIRO	48 655 808	5.62
BRL	1 583 247	PETROLEO BRASILEIRO PREF.	22 417 547	2.59
USD	39 711	PETROLEO BRASILEIRO ADR	1 184 976	0.14
USD	15 874	PETROLEO BRASILEIRO ADR PF	452 250	0.05
			94 833 782	10.96
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten				
BRL	500 476	BRAZIL PHARMA SA	2 474 830	0.29
BRL	576 309	HYPERMARCAS	3 752 768	0.43
			6 227 598	0.72
Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed				
BRL	561 245	BR MALLS PARTICIPACOES	7 194 937	0.83
BRL	204 135	BR PROPERTIES	2 621 685	0.30

PARVEST EQUITY BRAZIL
USD

BRL	1 147 819	BRASIL BROKERS PARTICIPA ORD.	5 000 685	0.58
BRL	5 497 846	PDG REALTY EMPREEN.PARTICIP.	23 504 070	2.72
BRL	305 211	SIERRABRASIL	4 808 636	0.56
			43 130 013	4.99
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel				
BRL	1 292 868	LOJAS AMERICANAS PREF.	13 780 334	1.59
BRL	39 700	LOJAS RENNER	1 511 784	0.17
BRL	483 987	MAGAZINE LUIZA	3 340 462	0.39
			18 632 580	2.15
Software - Logiciels - Software - Software - Software - Software				
BRL	142 800	TOTVS	2 651 557	0.31
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie				
BRL	18 923	BRASIL TELECOM PREF.	127 851	0.01
BRL	115 100	TELE NORTE LESTE PARTICIPACOES	1 551 961	0.18
BRL	743 035	TELE NORTE LESTE PARTICIPACOES PREF.	8 066 955	0.93
BRL	609 024	TELEF BRASIL PFD SHS	18 232 741	2.11
BRL	2 854 115	TIM PARTICIPACOES SA	17 271 954	2.00
USD	387 000	TELE N.LESTE PART. ADR SP.PREF	4 156 380	0.48
USD	22 600	TELEFONICA BRASIL SA -ADR-	665 118	0.08
			50 072 960	5.79
Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport				
BRL	491 290	JULIO SIMOES LOGISTICA	3 033 180	0.35
TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen			846 574 814	97.91
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
			846 575 640	97.91
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			846 575 640	97.91

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
USD				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Coupons/Rights/Warrants - *Coupons/Droits/Warrants* - *Cedole/Diritti/Warrants* - *Coupons/Rechten/Warrants* - *Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine* - *Coupons/Rechten/Warrants*

Construction materials - *Matériaux de construction* - *Materiali di costruzione* - *Bouwmaterialen* - *Baustoffe* - *Bouwmaterialen*

BRL	68	DURATEX SA DS 12	291	0.00
-----	----	------------------	-----	------

TOTAL COUPONS/RIGHTS/WARRANTS - Total coupons/droits/warrants - Totale cedole/diritti/warrants - Totaal coupons/rechten/warrants - Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine insgesamt - Totaal coupons/rechten/warrants			291	0.00
--	--	--	------------	-------------

Equities - *Actions* - *Azioni* - *Aandelen* - *Aktien* - *Aandelen*

Advertising - *Publicité* - *Pubblicità* - *Reclame* - *Werbung* - *Reclame*

USD	172 000	FOCUS MEDIA HLDG ADR SPONS.	4 172 720	0.68
-----	---------	-----------------------------	-----------	------

Aerospace / Defense - *Aérospatiale/Défense* - *Aerospaziale/Difesa* - *Luchtvaart/Defensie* - *Luft- und Raumfahrt/Rüstungsgüter* - *Luchtvaart/Defensie*

INR	22 500	BHARAT ELECTRONICS	742 784	0.12
-----	--------	--------------------	---------	------

Agriculture - *Agriculture* - *Agricoltura* - *Landbouw* - *Landwirtschaft* - *Landbouw*

INR	1 470 000	ITC LTD	6 231 226	1.02
-----	-----------	---------	-----------	------

Airlines - *Compagnies aériennes* - *Compagnie aeree* - *Luchtvaartmaatschappijen* - *Fluggesellschaften* - *Luchtvaartmaatschappijen*

HKD	1 110 000	AIR CHINA	838 686	0.14
INR	393 000	JET AIRWAYS INDIA	2 467 777	0.40
			3 306 463	0.54

Apparel/Textiles - *Habillement/Textile* - *Abbigliamento/Tessile* - *Kleding/Textiel* - *Bekleidung/Textilien* - *Kleding/Textiel*

HKD	2 230 000	CHINA LILANG	2 334 747	0.38
-----	-----------	--------------	-----------	------

Automotive manufacturers - *Constructeurs automobiles* - *Automobile-costruttori* - *Autoconstructeurs* - *Automobilindustrie-Hersteller* - *Autoconstructeurs*

HKD	1 620 000	BRILLIANCE CHINA AUTOMOT.HOLD.	1 886 173	0.31
HKD	786 000	DONGFENG MOTOR H	1 542 468	0.25
HKD	672 000	GREAT WALL MOTOR S.H	1 353 410	0.22
INR	104 000	MAHINDRA AND MAHINDRA	1 501 644	0.25
INR	36 000	MARUTI SUZUKI INDIA	922 771	0.15
INR	142 000	TATA MOTORS LTD	784 607	0.13
			7 991 073	1.31

Automotive-parts & equipment - *Automobile-pièces et équipements* - *Automobile-ricambi e equipaggiamenti* - *Automobil* - *onderdelen en uitrustingen* - *Automobilindustrie-Teile und Zubehör* - *Automobil* - *onderdelen en uitrustingen*

INR	75 000	MOTHERSON SUMI SYSTEMS LTD	292 134	0.05
-----	--------	----------------------------	---------	------

Banking - *Banques* - *Banche* - *Banken* - *Banken* - *Banken*

BRL	466 946	BANCO BRADESCO PREF.	8 485 466	1.39
BRL	62 669	BANCO DO BRASIL ORD.NOM.	1 009 258	0.17
BRL	901 600	ITAU UNIBANCO HOLDING PF	19 324 852	3.18
HKD	4 690 000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA H	2 334 206	0.38
HKD	8 412 040	CHINA CONSTRUCTION BANK S.H	7 071 767	1.16
HKD	1 566 500	CHINA MERCHANTS BANK H	3 595 252	0.59
HKD	4 821 500	CHINA MINSHENG H	4 693 622	0.77
HKD	14 765 580	ICBC H	10 832 826	1.78
INR	35 400	BANK BARODA DEMAT.	580 586	0.10

INR	1 112 000	HDFC BANK SHS	11 732 606	1.93
INR	157 500	ICICI BANK	2 913 154	0.48
INR	425 458	INDUSIND BANK LTD	2 710 655	0.44
INR	208 517	KOTAK MAHINDRA BANK	2 331 084	0.38
INR	33 570	STATE BANK INDIA	1 536 644	0.25
USD	3 460	BANCO BRADESCO ADR SPONSORED	62 764	0.01
USD	96 370	ITAU UNIBANCO HOLDING ADR PF	2 028 589	0.33
USD	5 504 161	SBERBANK OF RUSSIA	18 954 679	3.11
USD	1 135 242	VTB BANK GDR SPONSORED	5 744 325	0.94
			105 942 335	17.39
Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken				
BRL	190 746	AMBEV-CIA BEBIDAS AMERICAS PF	7 676 937	1.26
HKD	31 000	ANHUI GUJING DISTILLERY B	255 572	0.04
HKD	37 950	YANTAI CHANGYU PIONEER WINE B	417 730	0.07
USD	6	AMBEV-CIA BEBIDAS ADR PREF.	240	0.00
			8 350 479	1.37
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie				
HKD	14 730 000	CHINA LUMENA NEW MATERIALS	4 121 369	0.68
INR	48 000	ASIAN PAINTS DEMAT.	3 104 573	0.51
INR	275 000	COROMANDEL INTERNATIONAL	1 552 310	0.25
INR	400 000	RELIANCE INDUSTRIES	6 681 492	1.09
USD	51 731	URALKALIY GDR SPONSORED	2 102 865	0.35
			17 562 609	2.88
Coal - Charbon - Carbone - Steenkool - Kohle - Steenkool				
HKD	622 000	CHINA SHENHUA ENG Y	2 875 137	0.47
HKD	650 000	YANZHOU COAL MINING S.H	1 629 253	0.27
INR	570 000	COAL INDIA	3 890 327	0.64
			8 394 717	1.38
Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten				
BRL	257 048	CCR	2 054 106	0.34
BRL	41 160	CIELO	1 471 967	0.24
BRL	118 404	ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA	955 148	0.16
BRL	3 362	KROTON EDUCACIONAL NV11	6 579	0.00
BRL	590	KROTON EDUCACIONAL NV11 PF	1 155	0.00
BRL	10 648	KROTON EDUCACIONAL SA-RCT	147 604	0.02
BRL	33 011	KROTON EDUCA.UNIT 1 ORD./6 PF	453 759	0.07
BRL	68 519	MILLS ESTRUTURAS SERVICOS	893 951	0.15
INR	200 000	MUNDRA PORT AND SEZ LTD	606 611	0.10
			6 590 880	1.08
Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen				
BRL	48 470	DURATEX	271 301	0.04
INR	51 322	ACC	1 366 457	0.22
INR	625 000	AMBUJA CEMENTS	2 041 036	0.34
INR	167 944	MADRAS CEMENT	483 169	0.08
INR	45 000	ULTRATECH CEMENT	1 289 216	0.21
			5 451 179	0.89
Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur - Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur				
HKD	7 634 000	SKYWORTH DIGITAL HOLDINGS	4 271 898	0.70
Electrical components & equipment - Composants électriques et équipements - Componenti elettriche e equipaggiamenti - Elektrische onderdelen en uitrustingen - Elektrobauteile und -ausrüstungen - Elektrische onderdelen en uitrustingen				
HKD	264 000	DONGFANG ELECTRIC S.H	714 829	0.12
HKD	1 120 000	TIANNENG POWER INTL LTD	620 963	0.10
INR	630 000	EXIDE INDUSTRIES LTD	1 740 501	0.28
			3 076 293	0.50
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit				
BRL	39 344	CEMIG-CIA ENERGETICA MINAS PF	902 191	0.15
BRL	79 141	CESP PREF.B	1 733 642	0.28
BRL	22 624	ENERGIAS BRASIL	553 443	0.09
BRL	9 499	MPX MINERECOA E ENERGIA SA	263 962	0.04
BRL	145 939	PARANAENSE ENERGIA PREF.B	3 674 608	0.60
HKD	11 556 000	DATANG INTL POWER GENERATION H	4 201 803	0.70
HKD	2 790 000	HUANENG POWER S.H	1 787 885	0.29
INR	510 000	NTPC	1 884 013	0.31
INR	1 900 000	POWER GRID CORP.INDIA	4 374 921	0.73
INR	260 000	TATA POWER CO LTD	609 284	0.10
USD	21 729 893	INT.DISTRIBUTION GRID CO.	2 216 449	0.36
USD	45 000 000	WGC-1	1 179 000	0.19
USD	26 031 099	WGC-2	754 902	0.12
USD	29 000 000	WGC-4	2 624 500	0.43
			26 760 603	4.39

**Energy - Alternative sources - Energie-sources de substitution - Energie-Fonti alternative - Energie-
vervangingsbronnen - Alternative Energiequellen - Energie-vervangingsbronnen**

HKD	4 097 000	GCL POLY ENERGY HOLDINGS	1 410 445	0.23
-----	-----------	--------------------------	-----------	------

**Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en
constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie**

INR	1 050 000	JAIPRAKASH ASSOCIATES	1 628 239	0.27
-----	-----------	-----------------------	-----------	------

**Environmental Control - Protection de l'environnement - Tutela ambientale - Milieucontrol -
Umweltschutz - Milieucontrol**

INR	100 000	VA TECH WABAG LTD	867 578	0.14
-----	---------	-------------------	---------	------

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

BRL	27 100	BRASILEIRA DIST.PAO ACUCAR PF	1 256 426	0.21
BRL	229 841	BRF - BRASIL FOODS	4 805 918	0.78
BRL	108 018	COSAN INDUSTRIA E COMERCIO	1 934 620	0.32
HKD	2 688 000	CHINA YURUN FOOD	4 082 757	0.67
HKD	843 000	LIANHUA SUPERMARKET HLDGS -H	1 191 289	0.20
INR	17 381	GLAXOSMITHKLINE CONS.HEALTH.	918 895	0.15
INR	35 705	NESTLE INDIA	3 219 022	0.53
USD	118 786	COSAN CL.A	1 766 348	0.29
USD	70 476	MAGNIT GDR SPONSORED	2 076 928	0.34
USD	100 000	ROS AGRO GDR REP.0,2 ACT.REG-S	688 000	0.11
			21 940 203	3.60

**Forestry products and paper - Produits forestiers et papier - Prodotti forestali e carta - Houtproducten
en papier - Papier und forstwirtschaftliche Produkte - Houtproducten en papier**

BRL	619 952	KLABIN PREF.	3 083 688	0.51
-----	---------	--------------	-----------	------

Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas

BRL	1 322	HRT PARTICIPACOES EM PETROLEO	525 134	0.09
INR	311 000	GAIL	2 374 222	0.39
			2 899 356	0.48

**Health care-services - Santé-services - Salute-servizi - Gezondheidsdiensten - Gesundheitswesen-
Dienstleistungen - Gezondheidsdiensten**

BRL	49 036	DIAGNOSTICOS DA AMERICA	456 972	0.08
-----	--------	-------------------------	---------	------

**Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate -
Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde
holdingmaatschappijen**

INR	54 500	LARSEN TOUBRO	1 454 630	0.24
-----	--------	---------------	-----------	------

**Home builders - Constructeurs de maisons individuelles - Costruttori di abitazioni individuali -
Woningbouwers - Hersteller von Einfamilienhäusern - Woningbouwers**

BRL	312 039	EVEN CONSTRUCT.INCORPORADORA	1 357 638	0.23
BRL	8 776	GAFISA	24 433	0.00
BRL	35 577	TECNISA	211 153	0.03
			1 593 224	0.26

**Household products/goods - Biens/Produits ménagers - Prodotti/Merci per la casa -
Goederen/Consumptiegoederen - Haushaltsprodukte/-waren - Goederen/Consumptiegoederen**

INR	592 000	HINDUSTAN UNILEVER	4 592 498	0.75
-----	---------	--------------------	-----------	------

**Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie -
Informatica**

INR	314 000	TATA CONSULTANCY	7 828 855	1.29
-----	---------	------------------	-----------	------

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

HKD	1 032 000	CHINA LIFE INSURANCE S.H	3 220 135	0.53
HKD	315 600	CHINA PACIFIC INSURANCE H	1 137 360	0.19
HKD	1 239 300	NEW CHINA LIFE H	5 456 901	0.90
HKD	790 000	PICC PROPERTY CASUALTY CL.H	1 114 355	0.18
HKD	309 500	PING AN INS.GRP CO.CHINA H	2 707 631	0.44
			13 636 382	2.24

Internet - Internet - Internet - Internet - Internet - Internet

USD	37 756	BAIDU SPONSORED ADR CL.A	5 161 245	0.85
-----	--------	--------------------------	-----------	------

**Investment companies - Sociétés d'investissements - Società di investimento -
Beleggingsmaatschappijen - Investmentgesellschaften - Beleggingsmaatschappijen**

BRL	105 333	BRADESPAR PREF.	2 221 506	0.36
-----	---------	-----------------	-----------	------

Iron/Steel - Fer/Acier - Ferro/Acciaio - IJzer/Staal - Eisen/Stahl - IJzer/Staal

BRL	168 763	GERDAU PREF.	1 764 396	0.29
BRL	141 902	METALURGICA GERDAU PREF.	1 888 553	0.31
BRL	164 836	USINAS SIDER.MINAS GERAIS PF A	1 118 491	0.18
GBP	151 653	EVRAZ PLC	1 026 444	0.17
HKD	2 140 000	XINGDA INTERNATIONAL HOLDINGS	1 125 778	0.18
INR	95 821	JINDAL STEEL	1 142 090	0.19
USD	46 022	GERDAU ADR SPONSORED	478 629	0.08
USD	47 173	NOVOLIPETSK IRON GDR SPONSORED	1 130 737	0.19
USD	193 181	SEVERSTAL GDR SPONSORED	2 974 987	0.49
			12 650 105	2.08

Leisure activities - Loisirs - Tempo libero - Vrije tijd - Freizeitgestaltung - Vrije tijd					
INR	51 161	BAJAJ AUTO	1 877 903	0.31	
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media					
INR	1 212 000	DISH TV INDIA	1 344 056	0.22	
Metalworking/Hardware - Travail des métaux/Matériel - Fabbrica/Materiale metallico - Metaal-fabriek/Materiaal - Metallerzeugnisse/Werkstoffe - Metaal-fabriek/Materiaal					
USD	90 795	TMK SPONS.GDR REG-S	1 309 264	0.21	
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten					
BRL	692 466	VALE DO RIO DOCE	17 564 715	2.88	
BRL	144 742	VALE DO RIO DOCE PREF.A	3 582 927	0.59	
GBP	290 821	PETROPAVLOVSK	3 337 938	0.55	
HKD	1 845 500	CHINA HONGQIAO GROUP LTD	1 225 463	0.20	
HKD	413 000	JIANGXI COPPER H	1 136 912	0.19	
HKD	7 630 000	ZIJIN MINING GROUP H	3 659 708	0.60	
INR	207 345	HINDALCO INDUSTRIES	628 888	0.10	
USD	352 963	MING METALG.CO.NORILSK ADR	6 992 198	1.15	
USD	139 500	NORD GOLD NV	920 700	0.15	
USD	20 023	VALE	503 378	0.08	
USD	2 006	VALE ADR SPONSORED PF	49 307	0.01	
			39 602 134	6.50	
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten					
BRL	522 942	BM&F BOVESPA	3 499 677	0.57	
BRL	48 071	CETIP BALCAO ORG.ATIVOS DERIV.	895 958	0.15	
INR	339 000	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	4 586 977	0.75	
INR	330 000	MUTHOOT FINANCE LTD	1 049 388	0.17	
INR	31 000	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO.	347 762	0.06	
			10 379 762	1.70	
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas					
BRL	255 359	OGX PETROLEO E GAS PARTICIP.	2 528 451	0.42	
BRL	1 102 642	PETROLEO BRASILEIRO	16 505 250	2.71	
BRL	612 641	PETROLEO BRASILEIRO PREF.	8 674 520	1.42	
HKD	4 870 000	CHINA PETROLEUM CHEMICAL S.H	5 582 256	0.92	
HKD	4 179 000	CNOOC	9 591 165	1.57	
HKD	3 150 000	PETROCHINA CL.H	4 768 235	0.78	
INR	125 000	BHARAT PETROLEUM DEMAT.	1 689 068	0.28	
INR	570 000	OIL AND NATURAL GAS	3 411 741	0.56	
USD	41 343	GAZPROM NEFT ADR	1 124 530	0.18	
USD	3 034 074	GAZPROM OAO ADR SPONS.	40 201 482	6.61	
USD	8 554 412	JSC SURGUTNEFTEGAZ PREF.	5 861 483	0.96	
USD	268 002	LUKOIL HOLDING ADR SPONSORED	17 192 328	2.82	
USD	33 404	NOVATEK GDR REG-S	4 846 920	0.80	
USD	4 618	PETROLEO BRASILEIRO ADR	137 801	0.02	
USD	240	PETROLEO BRASILEIRO ADR PF	6 838	0.00	
USD	668 299	ROSNEFT GDR SPONSORED REG-S	5 169 293	0.85	
USD	2 095 000	TNK BP HOLDINGS	6 927 746	1.14	
			134 219 107	22.04	
Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten					
HKD	1 900 000	CIMC ENRIC HOLDINGS	1 099 965	0.18	
USD	85 092	EURASIA DRILLING GDR SPONSORED	2 505 960	0.41	
			3 605 925	0.59	
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten					
BRL	81 962	BRAZIL PHARMA SA	405 298	0.07	
BRL	79 322	HYPERMARCAS	516 523	0.08	
HKD	280 000	CHINA SHINEWAY PHARMACEUTICA	524 930	0.09	
HKD	470 000	SINOPHARM GROUP H	1 278 672	0.21	
INR	503 000	CIPLA	3 252 924	0.53	
INR	111 620	DR REDDYS LABORATORIES	3 732 016	0.61	
INR	296 691	LUPIN	2 910 912	0.48	
INR	287 234	SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	3 225 740	0.53	
			15 847 015	2.60	
Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed					
BRL	8 039	BR MALLS PARTICIPACOES	103 057	0.02	
BRL	31 186	BR PROPERTIES	400 519	0.07	
BRL	151 180	BRASIL BROKERS PARTICIPA ORD.	658 643	0.11	
BRL	857 648	PDG REALTY EMPREEN.PARTICIP.	3 666 567	0.60	
BRL	31 523	SIERRABRASIL	496 649	0.08	
HKD	1 490 653	CHINA MERCHANTS PROPERTY B	2 673 515	0.44	
HKD	1 688 000	CHINA RESOURCES LAND	3 229 872	0.53	
HKD	3 095 392	CHINA VANKE B	3 991 119	0.66	

HKD	13 006 000	SUNAC CHINA HOLDINGS	4 527 792	0.73
USD	250 000	LSR GROUP GDR	1 323 750	0.22
USD	439 229	SHANGHAI JINQIAO B	311 853	0.05
USD	319 750	SHANGHAI LUJIAZUI FINANCE S.B	305 361	0.05
USD	35 758	TERRITORY GEN.GDR SPONSORED	33 344	0.01
			21 722 041	3.57
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel				
BRL	191 106	LOJAS AMERICANAS PREF.	2 036 947	0.34
BRL	88 670	MAGAZINE LUIZA	611 997	0.10
HKD	407 000	CHOW SANG SANG HLDG	1 112 524	0.18
HKD	799 000	ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS	1 545 315	0.25
INR	52 604	JUBILANT FOODWORKS	1 117 285	0.18
INR	372 000	TITAN INDUSTRIES LTD	1 733 621	0.29
			8 157 689	1.34
Software - Logiciels - Software - Software - Software				
INR	174 000	HCL TECHN.DEMAT.	1 721 715	0.28
INR	144 643	INFOSYS TECHNOLOGIES	8 509 911	1.40
INR	400 000	WIPRO	3 523 769	0.58
			13 755 395	2.26
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie				
BRL	4 905	BRASIL TELECOM PREF.	33 140	0.01
BRL	90 809	TELE NORTE LESTE PARTICIPACOES PREF.	985 892	0.16
BRL	47 571	TELEF BRASIL PFD SHS	1 424 164	0.23
BRL	420 968	TIM PARTICIPACOES SA	2 547 529	0.42
HKD	243 000	CHINA MOBILE	2 595 839	0.43
HKD	8 200 000	CHINA TELECOM CORP	5 011 540	0.82
HKD	4 474 000	CHINA UNICOM (HONG KONG)	8 076 124	1.33
HKD	426 400	ZTE S.H	1 275 511	0.21
INR	1 177 000	BHARTI AIRTEL	8 387 412	1.38
INR	2 700 000	IDEA CELLULAR	5 195 060	0.85
USD	359 078	MOBILE TELESYSTEMS ADR	6 553 173	1.08
USD	100 000	SISTEMA GDR REG-S	2 180 000	0.36
USD	64 636	TELE N.LESTE PART. ADR SP.PREF	694 191	0.11
USD	19 473	TELEFONICA BRASIL SA -ADR-	573 090	0.09
USD	870	TIM PARTICIPACOES S.A.ADR	26 144	0.00
USD	114 310	VIMPELCOM DEPOSITARY RECEIPT	1 391 153	0.23
			46 949 962	7.71
Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport				
BRL	77 431	JULIO SIMOES LOGISTICA	478 052	0.08
USD	121 082	GLOBALTRANS INVESTMENT GDR	2 115 303	0.35
			2 593 355	0.43
TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen			594 260 674	97.54
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
			594 260 965	97.54
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			594 260 965	97.54

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses USD	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes USD	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti USD	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden USD	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste USD	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden USD	Engagementen in valuta
BRL	A	175	BOVESPA INDEX 04/12	66 397.000	53 133	11 619 481
HKD	A	205	H-SHARES IDX 03/12	11 851.000	132 161	121 472 780
USD	V	380	SGX S&P CNX NIFTY 03/12	5 435.000	85 120	(4 130 600)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					270 414	

A total amount of USD 2 592 334 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de USD 2 592 334 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di USD 2 592 334 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van USD 2 592 334 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von USD 2 592 334 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van USD 2 592 334 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				
Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - <i>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé</i> - <i>Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato</i> - <i>Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</i> - <i>An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</i> - <i>Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</i>				
Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen				
Advertising - Publicité - Pubblicità - Reclame - Werbung - Reclame				
EUR	176 577	HAVAS	673 994	2.54
Agriculture - Agriculture - Agricoltura - Landbouw - Landwirtschaft - Landbouw				
EUR	1 812	SIPEF	117 780	0.44
Apparel/Textiles - Habillement/Textile - Abbigliamento/Tessile - Kleding/Textiel - Bekleidung/Textilien - Kleding/Textiel				
EUR	2 174	HUGO BOSS PF	169 876	0.64
EUR	2 329	TOD'S GROUP	179 916	0.68
			349 792	1.32
Automotive-parts & equipment - Automobile-pièces et équipements - Automobile-ricambi e equipaggiamenti - Automobil - onderdeel en uitrustingen - Automobilindustrie-Teile und Zubehör - Automobil - onderdelen en uitrustingen				
EUR	29 780	PLASTIC OMNIUM	649 055	2.45
EUR	15 287	VALEO	617 366	2.33
			1 266 421	4.78
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken				
EUR	18 859	BANCA GENERALI	177 086	0.67
EUR	66 400	CREDITO EMILIANO	242 493	0.91
			419 579	1.58
Biothechnology - Biotechnologie - Biotecnologie - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie				
EUR	14 471	MORPHOSYS	267 858	1.01
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie				
EUR	27 851	SYMRISE	610 215	2.30
Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten				
EUR	8 605	HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	228 807	0.86
EUR	194	KAPSCH TRAFFICOM	12 406	0.05
EUR	3 581	PROSEGUR	135 004	0.51
			376 217	1.42
Distribution/Wholesale - Distribution/Vente en gros - Distribuzione/Vendita all'ingrosso - Distributie/Groothandel - Vertriebsunternehmen/Grosshandel - Distributie/Groothandel				
EUR	33 903	DCC	653 480	2.46
Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur - Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur				
EUR	3 767	SEB	236 944	0.89
Electrical components & equipment - Composants électriques et équipements - Componenti elettriche e equipaggiamenti - Elektrische onderdelen en uitrustingen - Elektrobauteile und -ausrüstungen - Elektrische onderdelen en uitrustingen				
EUR	13 653	CARBONE LORRAINE	349 517	1.32
EUR	15 780	TKH GROUP	276 387	1.04
			625 904	2.36
Electronics - Electronique - Elettronica - Elektronica - Elektronik - Elektronica				
EUR	6 429	EVS BROADCASTING EQUIPMENT	260 053	0.98
Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie				
EUR	26 762	IMTECH	672 931	2.54
EUR	28 098	OBRASCON HUARTE	650 047	2.45
			1 322 978	4.99
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding				
EUR	1 026	CSM NOM.	14 497	0.05

EUR	48 113	EBRO FOODS	725 785	2.74
EUR	11 718	NUTRECO	659 255	2.49
EUR	23 619	VISCOFAN	735 731	2.78
			2 135 268	8.06
Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas				
EUR	15 460	RUBIS	654 422	2.47
Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten				
EUR	9	DIASORIN	198	0.00
EUR	1 945	DRAGERWERK PREF.	160 229	0.60
EUR	337 730	SORIN	476 537	1.80
			636 964	2.40
Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica				
EUR	17 268	ALTEN	428 678	1.62
EUR	13 915	ATOS ORIGIN	594 449	2.24
EUR	20 879	INGENICO	750 286	2.84
			1 773 413	6.70
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen				
EUR	6 054	EULER HERMES	342 899	1.29
EUR	5 176	FBD HOLDINGS	44 332	0.17
EUR	29 979	GRUPO CATALANA OCCIDENTE	392 725	1.48
EUR	4 952	POHJOLA BANK CL.A	42 959	0.16
			822 915	3.10
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media				
EUR	26 712	PROSIEBEN SAT.1 MEDIA PF	521 018	1.96
Metalworking/Hardware - Travail des métaux/Matériel - Fabbrica/Materiale metallico - Metaal-fabriek/Materiaal - Metallerteugnisse/Werkstoffe - Metaal-fabriek/Materiaal				
EUR	1 336	LISI	83 500	0.31
Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrusting-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrusting-diverse werktuigen				
EUR	5 768	ANDRITZ	429 255	1.62
EUR	6 016	PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY	489 040	1.84
EUR	815	RHEINMETALL ORD.	37 103	0.14
			955 398	3.60
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten				
EUR	4 304	BOLSAS MERCADOS ESPANOLAS	86 231	0.33
Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages				
EUR	43	FAIVELEY	2 315	0.01
EUR	18 141	KONINKLIJKE TEN CATE	443 003	1.67
			445 318	1.68
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas				
EUR	19 004	FUCHS PETROLUB PREF.	757 880	2.86
Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten				
EUR	575	SCHOELLER BLECKMANN OILF.EQUI.	38 985	0.15
Packaging & containers - Conditionnements et conteneurs - Confezionamento e contenitori - Behandelning en containers - Verpackungen und Behälter - Behandelning en containers				
EUR	57 623	HUHTAMAKI	601 584	2.27
EUR	5 455	MAYR-MELNHOF	404 434	1.52
			1 006 018	3.79
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten				
EUR	3 199	MEDIQ	38 980	0.15
EUR	100 875	RECORDATI IND.CHIMICA FARMAC.	574 987	2.16
EUR	2 537	VIRBAC	282 495	1.07
			896 462	3.38
Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed				
EUR	27 542	LAMDA DEVELOPMENT	70 232	0.26
Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen				
EUR	10 232	WERELDHAVE	574 015	2.16
Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halfgeleiders - Halbleiter - Semiconduttori - Halfgeleiders				
EUR	15 814	ASM INTERNATIONAL	445 006	1.68
Software - Logiciels - Software - Software - Software - Software				
EUR	17 334	SOFTWARE	494 452	1.86
EUR	10 803	UNIT 4	229 834	0.87
			724 286	2.73

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie -

Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

EUR	153 864	JAZZTEL	660 077	2.49
-----	---------	---------	---------	------

Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport

EUR	1 453	CONST.AUX.FERROCARRILES	586 358	2.21
-----	-------	-------------------------	---------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt			21 054 981	79.39
- Totaal aandelen				

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Apparel/Textiles - Habillement/Textile - Abbigliamento/Tessile - Kleding/Textiel -

Bekleidung/Textilien - Kleding/Textiel

EUR	7 131	TOD'S GROUP	550 870	2.08
-----	-------	-------------	---------	------

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	45 000	BANCA GENERALI	422 550	1.59
-----	--------	----------------	---------	------

EUR	36 000	CREDITO EMILIANO	131 472	0.50
-----	--------	------------------	---------	------

			554 022	2.09
--	--	--	----------------	-------------

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten -

Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

EUR	5 000	HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	132 950	0.50
-----	-------	------------------------------	---------	------

EUR	3 210	KAPSCH TRAFFICOM	205 280	0.77
-----	-------	------------------	---------	------

EUR	11 200	PROSEGUR	422 240	1.60
-----	--------	----------	---------	------

			760 470	2.87
--	--	--	----------------	-------------

Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en

constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie

EUR	5 500	IMTECH	138 298	0.52
-----	-------	--------	---------	------

Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-

Produkte - Gezondheidsproducten

EUR	20 800	DIASORIN	457 599	1.73
-----	--------	----------	---------	------

EUR	5 000	DRAGERWERK PREF.	411 900	1.55
-----	-------	------------------	---------	------

			869 499	3.28
--	--	--	----------------	-------------

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

EUR	41 200	FBD HOLDINGS	352 878	1.33
-----	--------	--------------	---------	------

EUR	39 876	POHJOLA BANK CL.A	345 924	1.30
-----	--------	-------------------	---------	------

			698 802	2.63
--	--	--	----------------	-------------

Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie -

Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse

werktuigen

EUR	16 000	RHEINMETALL ORD.	728 400	2.75
-----	--------	------------------	---------	------

Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und

Gas - Aardolie en gas - diensten

EUR	4 900	SCHOELLER BLECKMANN OILF.EQUI.	332 220	1.25
-----	-------	--------------------------------	---------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt			4 632 581	17.47
- Totaal aandelen				

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito -			4 632 581	17.47
--	--	--	------------------	--------------

Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS

LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER

REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à

la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale

valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa

valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten

toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere

gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten

Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en

geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op

een andere gereguleerde markt

			25 687 562	96.86
--	--	--	-------------------	--------------

Other transferable securities and money-market instruments - *Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire* - *Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario* - *Andere effecten en geldmarktinstrumenten* - *Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Andere effecten en geldmarktinstrumenten*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Biothechnology - *Biotechnologie* - *Biotechnologie* - *Biotechnologie* - *Biotechnologie* - *Biotechnologie*
 EUR 78 400 DEVGEN STRIP VVPR

0 0.00

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt
- Totaal aandelen

0 0.00

TOTAL OTHER TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS - Total autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire - Totale altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario - Totaal andere effecten en geldmarktinstrumenten - Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal andere effecten en geldmarktinstrumenten

0 0.00

Derivative markets - *Marchés dérivés* - *Mercati derivati* - *Derivaatmarkten* - *Derivategeschäfte* - *Derivaatmarkten*

Securities lending - *Prêts de titres* - *Titoli dati in prestito* - *Effectenleningen* - *Wertpapierleihgeschäfte* - *Effectenleningen*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Miscellaneous manufacturing - *Fabrications diverses* - *Fabbricazioni varie* - *Diverse fabricages* - *Verschiedene Güter* - *Diverse fabricages*

EUR 5 900 FAIVELEY TRANSPORT

317 597 1.20

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt
- Totaal aandelen

317 597 1.20

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten

317 597 1.20

TOTAL DERIVATIVE MARKETS - Total marchés dérivés - Totale mercati derivati - Totaal derivaatmarkten - Derivategeschäfte insgesamt - Totaal derivaatmarkten

317 597 1.20

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

26 005 159 98.06

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen				
Agriculture - <i>Agriculture</i> - <i>Agricoltura</i> - <i>Landbouw</i> - <i>Landwirtschaft</i> - <i>Landbouw</i>				
PLN	78 348	KERNEL HOLDING	1 386 808	2.97
Apparel/Textiles - <i>Habillement/Textile</i> - <i>Abbigliamento/Tessile</i> - <i>Kleding/Textiel</i> - <i>Bekleidung/Textilien</i> - <i>Kleding/Textiel</i>				
PLN	838	LPP	493 079	1.06
Banking - <i>Banques</i> - <i>Banche</i> - <i>Banken</i> - <i>Banken</i> - <i>Banken</i>				
CZK	14 802	KOMERCNI BANKA	2 172 923	4.66
HUF	149 419	OTP BANK	2 074 875	4.45
PLN	37 812	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	709 288	1.52
PLN	51 634	BANK POLSKA KASA OPIEKI	1 938 386	4.16
PLN	17 362	BRE BANK	1 272 753	2.73
PLN	491 564	POWSZ.KASA OSZCZ.BANK POLSKI	4 063 648	8.70
RON	1	BANCA TRANSILVANIA	0	0.00
			12 231 873	26.22
Coal - <i>Charbon</i> - <i>Carbone</i> - <i>Steenkool</i> - <i>Kohle</i> - <i>Steenkool</i>				
PLN	19 883	BOGDANKA	623 632	1.34
PLN	20 337	JSW SA.	513 265	1.10
			1 136 897	2.44
Electricity - <i>Electricité</i> - <i>Elettricità</i> - <i>Elektricitet</i> - <i>Stromversorger</i> - <i>Elektricitet</i>				
CZK	120 572	CESKE ENERGETICKE ZAVODY	3 902 680	8.37
PLN	293 010	ENEA	1 189 038	2.55
PLN	396 397	PGE POLSKA GRUPA	1 913 146	4.10
PLN	1 472 157	TAURON POLSKA ENERGIA	1 825 498	3.91
			8 830 362	18.93
Food - <i>Alimentation</i> - <i>Alimentazione</i> - <i>Voeding</i> - <i>Nahrungsmittel</i> - <i>Voeding</i>				
PLN	124 161	EUROCASH	965 732	2.07
Insurance - <i>Assurances</i> - <i>Assicurazione</i> - <i>Verzekeringen</i> - <i>Versicherungen</i> - <i>Verzekeringen</i>				
PLN	55 134	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	4 489 436	9.62
Media - <i>Médias</i> - <i>Mass media</i> - <i>Media</i> - <i>Medien</i> - <i>Media</i>				
PLN	217 952	CYFROWY POLSAT	752 500	1.61
Mining products - <i>Produits miniers</i> - <i>Prodotti minerari</i> - <i>Mijnbouwproducten</i> - <i>Bergbauprodukte</i> - <i>Mijnbouwproducten</i>				
PLN	87 476	KGHM POLSKA MIEDZ	3 132 916	6.72
Oil and Gas - <i>Pétrole et gaz</i> - <i>Petrolio e gas</i> - <i>Aardolie en gas</i> - <i>Erdöl und Gas</i> - <i>Aardolie en gas</i>				
HUF	32 244	MOL MAGYAR OLAI ES GAZIP.S.A	2 094 275	4.50
PLN	182 285	POLSKI KONCERN ORLEN	1 574 277	3.37
PLN	2 041 542	POLSKIE GORNICTWO NAFT I GAZ	1 806 828	3.87
			5 475 380	11.74
Pharmaceuticals - <i>Produits pharmaceutiques</i> - <i>Prodotti farmaceutici</i> - <i>Farmaceutische producten</i> - <i>Pharmazeutika</i> - <i>Farmaceutische producten</i>				
HUF	14 754	RICHTER GEDEON	1 993 438	4.27
Telecommunications - <i>Télécommunications</i> - <i>Telecomunicazioni</i> - <i>Telecommunicatie</i> - <i>Telekommunikationsdienste</i> - <i>Telecommunicatie</i>				
CZK	107 134	TELEFONICA CZECH REPUBLIC	1 746 750	3.74
HUF	464 154	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNIC.	952 780	2.04

PLN	467 011	TELEKOMUNIKACJA POLSKA	1 929 202	4.14
			4 628 732	9.92
TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen			45 517 153	97.57
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt				
			45 517 153	97.57
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			45 517 153	97.57

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen				
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken				
EUR	93 537	BANCO SANTANDER	582 455	1.94
EUR	65 774	BCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	442 593	1.47
EUR	10 676	BNP PARIBAS	391 115	1.30
EUR	10 984	ERSTE GROUP BANK	206 884	0.69
GBP	149 317	HSBC HOLDINGS	990 157	3.29
GBP	1 227 896	LLOYDS BANKING GROUP	512 259	1.70
NOK	56 214	DNB NOR BANK	542 508	1.80
			3 667 971	12.19
Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken				
DKK	7 932	CARLSBERG S.B	468 694	1.56
EUR	15 988	ANHEUSER-BUSH INBEV SA	806 114	2.67
GBP	15 893	SABMILLER PLC	483 490	1.61
			1 758 298	5.84
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie				
EUR	14 236	AKZO NOBEL	606 098	2.01
EUR	14 788	BAYER	820 734	2.73
EUR	5 896	LINDE	735 821	2.45
			2 162 653	7.19
Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten				
GBP	73 876	EXPERIAN	834 127	2.77
Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen				
EUR	33 662	CRH	539 938	1.80
EUR	9 385	HEIDELBERGCEMENT	379 248	1.26
			919 186	3.06
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit				
EUR	11 703	RED ELECTRICA CORPORACION	443 485	1.47
Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie				
EUR	7 824	ADP	463 963	1.54
Equipment-tools - Equipements outillage - Equipaggiamenti-attrezzature - Uitrustingen-werktuigen - Technische Ausrüstungen - Uitrustingen-werktuigen				
SEK	36 542	ATLAS COPCO CAT.A	717 023	2.38
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding				
CHF	6 707	NESTLE NOM.	307 786	1.02
EUR	52 954	JERONIMO MARTINS ESCRITURAI	733 942	2.45
EUR	61 872	KONINKLIJKE AHOLD	642 231	2.13
GBP	141 165	TESCO	532 867	1.77
			2 216 826	7.37
Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas				
GBP	114 733	CENTRICA	416 513	1.38
Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten				
EUR	13 350	FRESENIUS MEDICAL CARE	701 943	2.33
EUR	15 643	LUXOTTICA GROUP	424 082	1.41
SEK	11 190	ELEKTA S.B	394 359	1.31
			1 520 384	5.05

Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen

EUR	5 671	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	716 247	2.38
-----	-------	----------------------------	---------	------

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

EUR	21 222	SAMPO A	448 845	1.49
EUR	20 777	SCOR SE REGPT	412 735	1.37
EUR	11 147	VIENNA INSURANCE GROUP	369 412	1.23
			1 230 992	4.09

Manual tools - Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge - Manuele werktuigen

CHF	4 008	SCHINDLER HOLDING BP	370 849	1.23
EUR	10 813	SCHNEIDER ELECTRIC S.A	551 571	1.84
			922 420	3.07

Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten

GBP	18 469	RIO TINTO ORD.	790 457	2.63
-----	--------	----------------	---------	------

Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen

GBP	21 100	WEIR GROUP GBP 0,125	530 650	1.76
-----	--------	----------------------	---------	------

Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages

GBP	43 073	SMITHS GROUP	559 630	1.86
-----	--------	--------------	---------	------

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

GBP	60 258	BG GROUP	1 091 970	3.63
GBP	95 965	PREMIER OIL	504 922	1.68
GBP	765	ROYAL DUTCH SHELL CL.A	20 888	0.07
			1 617 780	5.38

Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten

EUR	6 893	TECHNIP	564 743	1.88
-----	-------	---------	---------	------

Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten

CHF	45	ROCHE HOLDING BJ	5 882	0.02
DKK	6 453	NOVO-NORDISK CL.B	679 190	2.25
EUR	5 510	GRIFOLS	85 956	0.29
			771 028	2.56

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

CHF	254	SWATCH GROUP POR.	86 462	0.29
GBP	242 503	KINGFISHER	823 016	2.73
			909 478	3.02

Software - Logiciels - Software - Software - Software - Software

EUR	40 037	AMADEUS IT HOLDING	572 529	1.90
EUR	13 632	SAP	690 461	2.30
			1 262 990	4.20

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

EUR	17 588	TELENET GROUP HOLDING	520 253	1.73
GBP	24 796	VIRGIN MEDIA	465 480	1.55
SEK	6 242	MILLICOM INTL SDR	526 181	1.75
			1 511 914	5.03

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

			26 508 758	88.10
--	--	--	-------------------	--------------

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

EUR	329	AKZO NOBEL	14 007	0.05
-----	-----	------------	--------	------

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

GBP	61 058	ROYAL DUTCH SHELL CL.B	1 698 526	5.65
-----	--------	------------------------	-----------	------

Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten

CHF	7 600	ROCHE HOLDING BJ	993 320	3.30
-----	-------	------------------	---------	------

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel
CHF 2 000 SWATCH GROUP POR.

680 802

2.26

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

3 386 655

11.26

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten

3 386 655

11.26

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt

29 895 413

99.36

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR

0.28

BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS

40

0.00

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

40

0.00

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

29 895 453

99.36

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	A	1	AMSTERDAM IDX 03/12	324.150	(70)	64 830
EUR	A	6	CAC40 10 EURO 03/12	3 451.000	2 340	207 060
GBP	A	2	FTSE 100 IDX 03/12	5 853.000	6 974	117 060
EUR	A	1	IBEX 35 INDX 03/12	8 449.500	(3 885)	84 495
SEK	V	29	OMXS30 IND 03/12	1 103.500	(7 144)	(3 200 150)
EUR	A	2	STOXX 600 AUTO 03/12	335.100	970	33 510
EUR	A	4	STOXX 600 BAS 03/12	505.100	820	101 020
EUR	A	3	STOXX 600 CHEM 03/12	587.200	5 255	88 080
EUR	A	2	STOXX 600 CONS 03/12	257.300	690	25 730
EUR	A	17	STOXX 600 FOOD 03/12	397.300	11 070	337 705
EUR	A	7	STOXX 600 HLTH 03/12	426.000	5 080	149 100
EUR	A	4	STOXX 600 INDUS 03/12	312.800	1 650	62 560
EUR	A	1	STOXX 600 MEDIA 03/12	169.900	135	8 495
EUR	A	4	STOXX 600 OIL 03/12	358.100	4 470	71 620
EUR	A	2	STOXX 600 P HG 03/12	460.300	1 720	46 030
EUR	A	4	STOXX 600 RETL 03/12	249.200	(125)	49 840
EUR	V	52	STOXX 600 TECH 03/12	210.600	(44 425)	(547 560)
EUR	A	8	STOXX 600 TLCM 03/12	247.000	(210)	98 800
EUR	A	2	STOXX 600 TRVL 03/12	120.100	30	12 010
EUR	V	11	STOXX 600 UTIL 03/12	264.900	(1 040)	(145 695)
CHF	V	4	SWISS MKT IX 03/12	6 083.000	(8 780)	(243 320)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(24 475)	

A total amount of EUR 270 200 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 270 200 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 270 200 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 270 200 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 270 200 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 270 200 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Total Return Swap contracts as at - Contrats de Total Return Swaps au - Contratti Total Return Swap al - Total Return Swap-contracten per - Total Return Swaps zum - Total Return Swap-contracten per 29/02/2012

Purchase/Sale	Number of lines in the basket of shares*	Liabilities in foreign currency at market value	Currency	Counterparty	Hidden result EUR
Achat/Vente	Nombre de lignes dans le panier d'actions*	Engagements en devises à la valeur de marché	Devise	Contrepartie	Résultat latent EUR
Acquisto/Vendita	Numero di posizioni nel paniere di azioni*	Impegni in valuta al valore di mercato	Valuta	Contropartita	Risultato latente EUR
Aan-/verkoop	Aantal lijnen in de aandelenkorf*	Engagementen in valuta tegen marktwaarde	Valuta	Tegenpartij	Latent resultaat EUR
Kauf/Verkauf	Anzahl der Positionen im Aktienkorb*	Verpflichtung in Fremdwährungen zum Marktwert	Währung	Gegenpartei	Latentes Ergebnis EUR
Aan-/verkoop	Aantal lijnen in de aandelenkorf*	Engagementen in valuta tegen marktwaarde	Valuta	Tegenpartij	Latent resultaat EUR
Purchase	13	171 541	CHF	Crédit Suisse	(1 022)
Sale	13	(244 403)	CHF	Crédit Suisse	(435)
Purchase	2	253 277	DKK	Crédit Suisse	1 114
Sale	4	(631 261)	DKK	Crédit Suisse	388
Purchase	87	1 420 375	EUR	Crédit Suisse	8 276

Sale	79	(1 282 483)	EUR	Crédit Suisse	(22 187)
Purchase	52	784 085	GBP	Crédit Suisse	8 009
Sale	36	(540 114)	GBP	Crédit Suisse	(4 320)
Purchase	1	16 225	NOK	Crédit Suisse	(1)
Sale	8	(1 437 899)	NOK	Crédit Suisse	(9 043)
Purchase	9	1 375 982	SEK	Crédit Suisse	1 235
Sale	13	(2 141 312)	SEK	Crédit Suisse	(4 990)
					<u>(22 976)</u>

(*) The securities in the basket of shares are "blue-chip" shares officially listed on a securities exchange.

(*) Les titres dans le panier d'actions sont des actions "Bluechip" admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs.

(*) I titoli contenuti nel paniere azionario sono azioni blue chip ammesse alla quotazione ufficiale di una borsa valori.

(*) De effecten in de aandelenkorf zijn "Blue-chipaandelen" toegelaten voor officiële notering aan een effectenbeurs.

(*) Der Aktienkorb besteht aus zum Handel an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassenen „Blue Chip“-Werten.

(*) De effecten in de aandelenkorf zijn "Blue-chipaandelen" toegelaten voor officiële notering aan een effectenbeurs.

The details of the underlying securities are available on request at BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.

Le détail des titres sous-jacents est disponible sur demande auprès de BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.

L'elenco dettagliato dei titoli sottostanti è disponibile previa richiesta presso BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.

De details over de onderliggende effecten zijn op aanvraag beschikbaar bij BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.

Die Auflistung der zugrunde gelegten Wertpapiere ist auf Anfrage bei BNP Paribas Investment Partners Luxembourg erhältlich.

De details over de onderliggende effecten zijn op aanvraag beschikbaar bij BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				
Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - <i>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé</i> - <i>Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato</i> - <i>Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</i> - <i>An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</i> - <i>Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</i>				
Equities - <i>Actions</i> - <i>Azioni</i> - <i>Aandelen</i> - <i>Aktien</i> - <i>Aandelen</i>				
Advertising - <i>Publicité</i> - <i>Pubblicità</i> - <i>Reclame</i> - <i>Werbung</i> - <i>Reclame</i>				
EUR	49 248	PUBLICIS GROUPE	2 022 369	2.62
Agriculture - <i>Agriculture</i> - <i>Agricoltura</i> - <i>Landbouw</i> - <i>Landwirtschaft</i> - <i>Landbouw</i>				
SEK	35 528	SWEDISH MATCH	1 020 648	1.32
Apparel/Textiles - <i>Habillement/Textile</i> - <i>Abbigliamento/Tessile</i> - <i>Kleding/Textiel</i> - <i>Bekleidung/Textilien</i> - <i>Kleding/Textiel</i>				
EUR	8 939	HUGO BOSS PF	698 493	0.91
Automotive-parts & equipment - <i>Automobile-pièces et équipements</i> - <i>Automobile-ricambi e equipaggiamenti</i> - <i>Automobiel - onderdelen en uitrustingen</i> - <i>Automobilindustrie-Teile und Zubehör</i> - <i>Automobiel - onderdelen en uitrustingen</i>				
EUR	18 454	NOKIAN RENKAAT	614 703	0.80
EUR	46 343	VALEO	1 871 562	2.42
GBP	270 821	GKN	707 614	0.92
			3 193 879	4.14
Banking - <i>Banques</i> - <i>Banche</i> - <i>Banken</i> - <i>Banken</i> - <i>Banken</i>				
EUR	5 866	KBC GROUPE	104 004	0.13
Chemicals - <i>Chimie</i> - <i>Chimica</i> - <i>Chemie</i> - <i>Chemie</i> - <i>Chemie</i>				
EUR	26 045	ARKEMA	1 791 375	2.32
EUR	49 315	SYMRISE	1 080 492	1.40
GBP	75 441	CRODA INTERNATIONAL	1 940 528	2.52
GBP	68 030	JOHNSON MATTHEY ORD.	1 875 009	2.43
			6 687 404	8.67
Commercial services - <i>Services commerciaux</i> - <i>Servizi commerciali</i> - <i>Commerciële diensten</i> - <i>Gewerbliche Dienstleistungen</i> - <i>Commerciële diensten</i>				
EUR	14 426	BUREAU VERITAS	894 556	1.16
EUR	75 675	EDENRED	1 515 770	1.96
EUR	19 860	SODEXO	1 147 312	1.49
GBP	86 900	AGGREKO PLC	2 296 509	2.99
GBP	395 538	G4S	1 366 009	1.77
			7 220 156	9.37
Domestic appliances - <i>Equipements domestiques</i> - <i>Arredamenti domestici</i> - <i>Huishoudapparatuur</i> - <i>Haustechnische Einrichtungen</i> - <i>Huishoudapparatuur</i>				
EUR	18 583	SEB	1 168 871	1.51
Electronics - <i>Electronique</i> - <i>Elettronica</i> - <i>Elektronica</i> - <i>Elektronik</i> - <i>Elektronica</i>				
GBP	23 520	SPECTRIS	490 117	0.64
Engineering and construction - <i>Ingénierie et construction</i> - <i>Ingegneria e edilizia</i> - <i>Engineering en constructie</i> - <i>Hoch- und Tiefbau</i> - <i>Engineering en constructie</i>				
EUR	8 230	ADP	488 039	0.63
EUR	23 479	BILFINGER BERGER	1 725 706	2.24
EUR	21 612	IMTECH	543 434	0.70
			2 757 179	3.57
Food - <i>Alimentation</i> - <i>Alimentazione</i> - <i>Voeding</i> - <i>Nahrungsmittel</i> - <i>Voeding</i>				
CHF	9 338	ARYZTA	347 933	0.45
EUR	59 407	EBRO FOODS	896 155	1.16
EUR	40 699	KERRY GROUP CL.A	1 302 367	1.69
EUR	20 311	NUTRECO	1 142 697	1.48
			3 689 152	4.78

**Health care-services - Santé-services - Salute-servizi - Gezondheidsdiensten - Gesundheitswesen-
Dienstleistungen - Gezondheidsdiensten**

EUR	10 561	FRESENIUS	819 534	1.06
-----	--------	-----------	---------	------

**Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate -
Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde
holdingmaatschappijen**

EUR	63 370	GEA GROUP	1 607 063	2.08
-----	--------	-----------	-----------	------

**Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie -
Informatica**

EUR	17 993	ATOS ORIGIN	768 661	1.00
-----	--------	-------------	---------	------

EUR	20 377	GEMALTO	873 868	1.13
-----	--------	---------	---------	------

			1 642 529	2.13
--	--	--	-----------	------

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

CHF	356	HELVETIA HOLDING NOM.	94 240	0.12
-----	-----	-----------------------	--------	------

EUR	592	POHJOLA BANK CL.A	5 136	0.01
-----	-----	-------------------	-------	------

EUR	44 819	SCOR SE REGPT	890 329	1.15
-----	--------	---------------	---------	------

EUR	31 284	VIENNA INSURANCE GROUP	1 036 752	1.35
-----	--------	------------------------	-----------	------

			2 026 457	2.63
--	--	--	-----------	------

**Manual tools - Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge -
Manuele werktuigen**

CHF	20 362	SCHINDLER HOLDING BP	1 884 041	2.44
-----	--------	----------------------	-----------	------

Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media

EUR	38 555	KABEL DEUTSCHLAND HOLDING	1 737 674	2.25
-----	--------	---------------------------	-----------	------

GBP	232 397	INFORMA	1 202 781	1.56
-----	---------	---------	-----------	------

			2 940 455	3.81
--	--	--	-----------	------

**Metalworking/Hardware - Travail des métaux/Matériel - Fabbrica/Materiale metallico - Metaal-
fabriek/Materiaal - Metallerzeugnisse/Werkstoffe - Metaal-fabriek/Materiaal**

NOK	122 763	NORSK HYDRO	554 813	0.72
-----	---------	-------------	---------	------

**Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte -
Mijnbouwproducten**

EUR	22 260	UMICORE	869 253	1.13
-----	--------	---------	---------	------

**Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie -
Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse
werktuigen**

EUR	25 027	ANDRITZ	1 862 509	2.41
-----	--------	---------	-----------	------

EUR	21 354	METSO	761 270	0.99
-----	--------	-------	---------	------

GBP	51 663	WEIR GROUP GBP 0,125	1 299 287	1.68
-----	--------	----------------------	-----------	------

SEK	102 087	HEXAGON B	1 543 555	2.00
-----	---------	-----------	-----------	------

			5 466 621	7.08
--	--	--	-----------	------

**Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse
finanziële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten**

GBP	218 427	IG GROUP HOLDINGS	1 153 954	1.49
-----	---------	-------------------	-----------	------

GBP	154 540	INVESTEC	738 190	0.96
-----	---------	----------	---------	------

			1 892 144	2.45
--	--	--	-----------	------

**Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages -
Verschiedene Güter - Diverse fabricages**

CHF	1 488	SULZER	160 401	0.21
-----	-------	--------	---------	------

GBP	176 598	IMI	2 043 509	2.64
-----	---------	-----	-----------	------

GBP	49 524	INVENSYS	123 071	0.16
-----	--------	----------	---------	------

GBP	47 865	SMITHS GROUP	621 891	0.81
-----	--------	--------------	---------	------

			2 948 872	3.82
--	--	--	-----------	------

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

GBP	568 906	AFREN	909 000	1.18
-----	---------	-------	---------	------

**Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und
Gas - Aardolie en gas - diensten**

GBP	152 596	AMEC	2 015 418	2.60
-----	---------	------	-----------	------

GBP	614	PETROFAC	11 666	0.02
-----	-----	----------	--------	------

GBP	92 053	WOOD GROUP (JOHN) PLC	833 248	1.08
-----	--------	-----------------------	---------	------

NOK	51 145	ACERGY	923 887	1.20
-----	--------	--------	---------	------

			3 784 219	4.90
--	--	--	-----------	------

**Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten -
Farmazeutika - Farmaceutische producten**

EUR	10 262	UCB	311 041	0.40
-----	--------	-----	---------	------

**Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento
immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften -
Vastgoedbeleggingsmaatschappijen**

EUR	32 144	KLEPIERRE	766 313	0.99
-----	--------	-----------	---------	------

GBP	221 755	BRITISH LAND CO.R.E.I.T.	1 245 419	1.62
-----	---------	--------------------------	-----------	------

GBP	18 919	DERWENT LONDON REIT	381 814	0.49
-----	--------	---------------------	---------	------

			2 393 546	3.10
--	--	--	-----------	------

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

CHF	6 775	DUFREY NOM.	615 066	0.80
-----	-------	-------------	---------	------

Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halfgeleiders - Halbleiter - Semiconduttori - Halfgeleiders

EUR	10 001	AIXTRON NOM.	124 662	0.16
-----	--------	--------------	---------	------

Software - Logiciels - Software - Software - Software - Software

EUR	44 322	SOFTWARE	1 264 285	1.64
-----	--------	----------	-----------	------

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

EUR	25 435	EUTELSAT COMMUNICATIONS	711 926	0.92
EUR	69 875	SES	1 265 087	1.64
SEK	17 321	MILLICOM INTL SDR	1 460 105	1.89
SEK	114 642	TELE2 S.B	1 755 542	2.28
			5 192 660	6.73

Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport

CHF	5 483	KUEHNE UND NAGEL	541 907	0.70
-----	-------	------------------	---------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

66 840 440	86.62
-------------------	--------------

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen
Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen
Automotive-parts & equipment - Automobile-pièces et équipements - Automobile-ricambi e equipaggiamenti - Automobiël - onderdelen en uitrustingen - Automobilindustrie-Teile und Zubehör - Automobiël - onderdelen en uitrustingen

EUR	23 273	NOKIAN RENKAAT	775 224	1.00
-----	--------	----------------	---------	------

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	10 100	KBC GROUPE	179 073	0.23
-----	--------	------------	---------	------

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

GBP	14 755	JOHNSON MATTHEY ORD.	406 670	0.53
-----	--------	----------------------	---------	------

Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen

CHF	997	SIKA	1 629 882	2.11
-----	-----	------	-----------	------

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

EUR	23 000	KERRY GROUP CL.A	736 000	0.95
-----	--------	------------------	---------	------

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

CHF	3 457	HELVETIA HOLDING NOM.	915 134	1.19
EUR	30 466	POHJOLA BANK CL.A	264 293	0.34
			1 179 427	1.53

Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media

GBP	140 000	INFORMA	724 576	0.94
-----	---------	---------	---------	------

Metalworking/Hardware - Travail des métaux/Matériel - Fabbrica/Materiale metallico - Metaal-fabriek/Materiaal - Metallerzeugnisse/Werkstoffe - Metaal-fabriek/Materiaal

NOK	168 877	NORSK HYDRO	763 219	0.99
-----	---------	-------------	---------	------

Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages

GBP	39 940	INVENSYS	99 254	0.13
-----	--------	----------	--------	------

Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten

GBP	30 000	PETROFAC	569 979	0.74
NOK	16 609	SUBSEA 7	300 026	0.39
			870 005	1.13

Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten

CHF	18 059	ACTELION	511 176	0.66
-----	--------	----------	---------	------

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

CHF	61	DUFREY NOM.	5 538	0.01
-----	----	-------------	-------	------

Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halbleiters - Halbleiter - Semiconduttori -
Halbleiters

EUR	13 321	AIXTRON	166 046	0.22
-----	--------	---------	---------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen	8 046 090	10.43
--	------------------	--------------

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten	8 046 090	10.43
--	------------------	--------------

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

74 886 530	97.05
-------------------	--------------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

74 886 530	97.05
-------------------	--------------

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Apparel/Textiles - *Habillement/Textile* - *Abbigliamento/Tessile* - *Kleding/Textiel* - *Bekleidung/Textilien* - *Kleding/Textiel*

EUR	4 587	HUGO BOSS PF	358 428	0.31
EUR	24 038	TOD'S GROUP	1 856 936	1.59
			2 215 364	1.90

Automotive-parts & equipment - *Automobile-pièces et équipements* - *Automobile-ricambi e equipaggiamenti* - *Automobil - onderdelen en uitrustingen* - *Automobilindustrie-Teile und Zubehör* - *Automobil - onderdelen en uitrustingen*

EUR	73 026	VALEO	2 949 155	2.52
-----	--------	-------	-----------	------

Banking - *Banques* - *Banche* - *Banken* - *Banken* - *Banken*

CHF	4 309	BANQUE CANTONALE VAUDOISE NOM.	1 705 649	1.46
DKK	25 856	JYSKE BANK	696 259	0.60
EUR	10 338	BANCA GENERALI	97 074	0.08
			2 498 982	2.14

Chemicals - *Chimie* - *Chimica* - *Chemie* - *Chemie* - *Chemie*

EUR	4 159	ARKEMA	286 056	0.24
GBP	107 675	CRODA INTERNATIONAL	2 769 667	2.37
GBP	396 782	FILTRONA	2 132 218	1.83
			5 187 941	4.44

Commercial services - *Services commerciaux* - *Servizi commerciali* - *Commerciële diensten* - *Gewerbliche Dienstleistungen* - *Commerciële diensten*

EUR	7 829	KAPSCH TRAFFICOM	500 665	0.43
EUR	986	PROSEGUR	37 172	0.03
SEK	112 953	LOOMIS S.B	1 223 102	1.05
			1 760 939	1.51

Distribution/Wholesale - *Distribution/Vente en gros* - *Distribuzione/Vendita all'ingrosso* - *Distributie/Groothandel* - *Vertriebsunternehmen/Grosshandel* - *Distributie/Groothandel*

EUR	79 067	DCC	1 524 016	1.30
GBP	615 678	INCHCAPE	2 759 302	2.37
			4 283 318	3.67

Domestic appliances - *Equipements domestiques* - *Arredamenti domestici* - *Huishoudapparatuur* - *Haustechnische Einrichtungen* - *Huishoudapparatuur*

EUR	30 274	SEB	1 904 235	1.63
GBP	1 453 024	GALIFORM	2 016 257	1.73
			3 920 492	3.36

Electronics - *Electronique* - *Elettronica* - *Elektronica* - *Elektronik* - *Elektronica*

GBP	69 634	SPECTRIS	1 451 055	1.24
-----	--------	----------	-----------	------

Engineering and construction - *Ingénierie et construction* - *Ingegneria e edilizia* - *Engineering en constructie* - *Hoch- und Tiefbau* - *Engineering en constructie*

EUR	39 758	BILFINGER BERGER	2 922 214	2.50
EUR	9 816	IMTECH	246 823	0.21
EUR	60 847	OBRASCON HUARTE	1 407 695	1.21
			4 576 732	3.92

Entertainment - *Divertissements* - *Divertimento* - *Recreatie* - *Unterhaltung* - *Recreatie*

GBP	1 003 772	LADBROKES	1 799 214	1.54
-----	-----------	-----------	-----------	------

Food - *Alimentation* - *Alimentazione* - *Voeding* - *Nahrungsmittel* - *Voeding*

DKK	20 920	CHR.HANSEN HOLDING	388 317	0.33
EUR	110 763	EBRO FOODS	1 670 860	1.43
EUR	48 479	NUTRECO	2 727 428	2.33
EUR	77 512	VISCOFAN	2 414 499	2.07
			7 201 104	6.16

Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas				
EUR	32 133	RUBIS	1 360 190	1.16
Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten				
EUR	41	DIASORIN	902	0.00
EUR	8 461	DRAGERWERK PREF.	697 017	0.60
EUR	838 442	SORIN	1 183 042	1.01
			1 880 961	1.61
Health care-services - Santé-services - Salute-servizi - Gezondheidsdiensten - Gesundheitswesen-Dienstleistungen - Gezondheidsdiensten				
GBP	113 223	SYNERGY HEALTHCARE	1 147 238	0.98
Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen				
GBP	305 751	MONSTERMOB GROUP	0	0.00
Home builders - Constructeurs de maisons individuelles - Costruttori di abitazioni individuali - Woningbouwers - Hersteller von Einfamilienhäusern - Woningbouwers				
GBP	1 195 859	BARRATT DEV.	2 102 107	1.80
Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica				
EUR	34 198	ATOS ORIGIN	1 460 939	1.25
EUR	258	GEMALTO	11 064	0.01
EUR	66 400	INGENICO	2 386 083	2.05
GBP	247 286	COMPUTACENTER	1 181 799	1.01
GBP	192 258	DOMINO PRINTING SCIENCES	1 504 957	1.29
GBP	1 426 428	LOGICA	1 465 777	1.25
			8 010 619	6.86
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen				
CHF	390	HELVETIA HOLDING NOM.	103 241	0.09
EUR	36 038	VIENNA INSURANCE GROUP	1 194 299	1.02
			1 297 540	1.11
Internet - Internet - Internet - Internet - Internet - Internet				
GBP	5 095	RIGHTMOVE	87 979	0.08
Iron/Steel - Fer/Acier - Ferro/Acciaio - IJzer/Staal - Eisen/Stahl - IJzer/Staal				
GBP	385 676	FERREXPO	1 477 488	1.26
Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen				
EUR	39 185	ANDRITZ	2 916 148	2.49
EUR	2 133	PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY	173 392	0.15
EUR	32 126	RHEINMETALL ORD.	1 462 536	1.25
GBP	106 401	SPIRAX-SARCO ENGINEERING	2 611 106	2.24
			7 163 182	6.13
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten				
GBP	435 783	IG GROUP HOLDINGS	2 302 250	1.96
GBP	353 275	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	1 142 006	0.98
GBP	713 234	INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE	2 109 721	1.81
			5 553 977	4.75
Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages				
EUR	46 073	KONINKLIJKE TEN CATE	1 125 103	0.96
GBP	277 087	COOKSON GROUP	2 235 160	1.91
GBP	268 276	IMI	3 104 364	2.66
GBP	302 057	MELROSE PLC	1 409 647	1.21
			7 874 274	6.74
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas				
EUR	23 526	FUCHS PETROLUB PREF.	938 217	0.80
GBP	1 550 682	AFREN	2 477 684	2.12
			3 415 901	2.92
Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten				
GBP	281 586	WOOD GROUP (JOHN) PLC	2 548 868	2.18
Packaging & containers - Conditionnements et conteneurs - Confezionamento e contenitori - Behandelung en containers - Verpackungen und Behälter - Behandelung en containers				
EUR	149 637	HUHTAMAKI	1 562 210	1.34
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten				
EUR	178 999	RECORDATI IND.CHIMICA FARMAC.	1 020 294	0.87
Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed				
SEK	239 348	CASTELLUM	2 369 997	2.03

SEK	245 697	FABEGE	1 661 946	1.42
			4 031 943	3.45
Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen				
EUR	6 294	WERELDHAVE	353 093	0.30
GBP	85 922	DERWENT LONDON REIT	1 734 036	1.49
			2 087 129	1.79
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel				
CHF	12 633	DUFY NOM.	1 146 882	0.98
GBP	416 278	BROWN GROUP	1 187 093	1.02
			2 333 975	2.00
Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halfgeleiders - Halbleiter - Semiconduttori - Halfgeleiders				
EUR	42 995	ASM INTERNATIONAL	1 209 879	1.04
Software - Logiciels - Software - Software - Software - Software				
EUR	84 683	SOFTWARE	2 415 583	2.07
GBP	232 056	MICRO FOCUS INTERNATIONAL	1 247 017	1.07
			3 662 600	3.14
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie				
EUR	349 701	JAZZTEL	1 500 217	1.28
EUR	29 672	TELENET GROUP HOLDING	877 698	0.75
GBP	1 167 354	TALK TALK TELECOM GROUP	2 014 362	1.73
			4 392 277	3.76
TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen			102 064 927	87.37

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Advertising - Publicité - Pubblicità - Reclame - Werbung - Reclame				
EUR	427 210	HAVAS	1 630 661	1.40
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken				
CHF	1 017	BANQUE CANTONALE VAUDOISE NOM.	402 563	0.34
EUR	120 000	BANCA GENERALI	1 126 800	0.97
			1 529 363	1.31
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie				
GBP	2 323	CRODA INTERNATIONAL	59 753	0.05
Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten				
EUR	34 700	PROSEGUR	1 308 190	1.12
Distribution/Wholesale - Distribution/Vente en gros - Distribuzione/Vendita all'ingrosso - Distributie/Groothandel - Vertriebsunternehmen/Grosshandel - Distributie/Groothandel				
EUR	41 929	DCC	808 181	0.69
Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie				
EUR	97 700	IMTECH	2 456 667	2.10
Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen - Produkte - Gezondheidsproducten				
EUR	54 570	DIASORIN	1 200 540	1.03
EUR	5 000	DRAGERWERK PREF.	411 900	0.35
			1 612 440	1.38
Home builders - Constructeurs de maisons individuelles - Costruttori di abitazioni individuali - Woningbouwers - Hersteller von Einfamilienhäusern - Woningbouwers				
GBP	32 972	BARRATT DEVELOPMENTS	57 959	0.05
Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica				
EUR	27 246	GEMALTO	1 168 445	1.00
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen				
CHF	8 890	HELVETIA HOLDING NOM.	2 353 355	2.01
Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen				
EUR	10 000	PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY	812 900	0.70
Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages				
GBP	12 659	MELROSE PLC	59 077	0.05

Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten -

Pharmazeutika - Farmaceutische producten

EUR

75 000

RECORDATI IND.CHIMICA FARMAC.

427 500

0.37

Software - Logiciels - Software - Software - Software

GBP

107

MICRO FOCUS INTERNATIONAL

575

0.00

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt
- Totaal aandelen

14 285 066

12.23

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito -
Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van
effecten

14 285 066

12.23

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS
LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHERREGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à
la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale
valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa
valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten
toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere
gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten
Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en
geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op
een andere gereguleerde markt

116 349 993

99.60

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del
portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt -
Totaal van de effectenportefeuille

116 349 993

99.60

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Coupons/Rights/Warrants - *Coupons/Droits/Warrants* - *Cedole/Diritti/Warrants* - *Coupons/Rechten/Warrants* - *Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine* - *Coupons/Rechten/Warrants*

Oil and Gas - <i>Pétrole et gaz</i> - <i>Petrolio e gas</i> - <i>Aardolie en gas</i> - <i>Erdöl und Gas</i> - <i>Aardolie en gas</i>				
EUR	1 476	ROYAL DUTCH SHELL CLASS A DO-2012	0	0.00

TOTAL COUPONS/RIGHTS/WARRANTS - <i>Total coupons/droits/warrants</i> - <i>Totale cedole/diritti/warrants</i> - <i>Totaal coupons/rechten/warrants</i> - <i>Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine insgesamt</i> - <i>Totaal coupons/rechten/warrants</i>			0	0.00
---	--	--	----------	-------------

Equities - *Actions* - *Azioni* - *Aandelen* - *Aktien* - *Aandelen*

Advertising - *Publicité* - *Pubblicità* - *Reclame* - *Werbung* - *Reclame*

EUR	254 793	HAVAS	972 545	2.15
EUR	3 328	STROEER OUT OF HOME MEDIA	45 677	0.10
			1 018 222	2.25

Airlines - *Compagnies aériennes* - *Compagnie aeree* - *Luchtvaartmaatschappijen* - *Fluggesellschaften* - *Luchtvaartmaatschappijen*

EUR	92 055	DEUTSCHE LUFTHANSA NOM.	959 213	2.12
-----	--------	-------------------------	---------	------

Automotive manufacturers - *Constructeurs automobiles* - *Automobile-costruttori* - *Autoconstructeurs* - *Automobilindustrie-Hersteller* - *Autoconstructeurs*

EUR	1 536	RENAULT	61 041	0.13
EUR	8 730	VOLKSWAGEN	1 110 456	2.46
			1 171 497	2.59

Automotive-parts & equipment - *Automobile-pièces et équipements* - *Automobile-ricambi e equipaggiamenti* - *Automobiel - onderdelen en uitrustingen* - *Automobilindustrie-Teile und Zubehör* - *Automobiel - onderdelen en uitrustingen*

EUR	17 926	MICHELIN	927 850	2.05
-----	--------	----------	---------	------

Banking - *Banques* - *Banche* - *Banken* - *Banken* - *Banken*

EUR	38 098	BNP PARIBAS	1 395 721	3.09
EUR	610 591	INTESA SANPAOLO	892 073	1.97
NOK	131 891	DNB NOR BANK	1 272 848	2.81
			3 560 642	7.87

Beverages - *Boissons* - *Bevande* - *Dranken* - *Getränke* - *Dranken*

DKK	14 602	CARLSBERG S.B	862 817	1.91
-----	--------	---------------	---------	------

Chemicals - *Chimie* - *Chimica* - *Chemie* - *Chemie* - *Chemie*

EUR	23 529	BAYER	1 305 860	2.89
-----	--------	-------	-----------	------

Commercial services - *Services commerciaux* - *Servizi commerciali* - *Commerciële diensten* - *Gewerbliche Dienstleistungen* - *Commerciële diensten*

CHF	18 277	ADECCO	687 672	1.52
EUR	25 454	GFK SE	989 906	2.19
GBP	70 778	SERCO GROUP	469 092	1.04
SEK	37 579	LOOMIS S.B	406 921	0.90
			2 553 591	5.65

Construction materials - *Matériaux de construction* - *Materiali di costruzione* - *Bouwmaterialen* - *Baustoffe* - *Bouwmaterialen*

EUR	20 359	HEIDELBERGCEMENT	822 707	1.82
-----	--------	------------------	---------	------

Domestic appliances - *Equipements domestiques* - *Arredamenti domestici* - *Huishoudapparatuur* - *Haustechnische Einrichtungen* - *Huishoudapparatuur*

EUR	28 000	SAINT-GOBAIN	997 920	2.21
-----	--------	--------------	---------	------

Electrical components & equipment - Composants électriques et équipements - Componenti elettriche e equipaggiamenti - Elektrische onderdelen en uitrustingen - Elektrobauteile und -ausrüstungen - Elektrische onderdelen en uitrustingen

EUR	1 594	LEONI	59 998	0.13
-----	-------	-------	--------	------

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

EUR	100 000	ACEA	527 500	1.17
EUR	46 483	E.ON NOM.	802 529	1.77

1 330 029 2.94

Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie

EUR	1 702	BOUYGUES	40 644	0.09
EUR	934	HOCHTIEF	48 951	0.11
EUR	24 526	VINCI	958 598	2.12

1 048 193 2.32

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

EUR	9 314	CASINO GUICHARD-PERRACHON	681 040	1.51
EUR	1 604	PESCANOVA	41 191	0.09
EUR	33 461	SUEDZUCKER	727 609	1.61

1 449 840 3.21

Forestry products and paper - Produits forestiers et papier - Prodotti forestali e carta - Houtproducten en papier - Papier und forstwirtschaftliche Produkte - Houtproducten en papier

EUR	8 429	STORA ENSO CL.A	56 811	0.13
-----	-------	-----------------	--------	------

Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas

EUR	53 458	GDF SUEZ	1 040 827	2.30
-----	--------	----------	-----------	------

Health care-services - Santé-services - Salute-servizi - Gezondheidsdiensten - Gesundheitswesen-Dienstleistungen - Gezondheidsdiensten

EUR	46 288	ORPEA	1 174 326	2.59
EUR	15 627	RHOEN KLINIKUM	229 561	0.51
GBP	43 574	SYNERGY HEALTHCARE	441 516	0.98

1 845 403 4.08

Hotels & accommodation - Hébergement - Alloggio - Verblijf - Beherbergungsgewerbe - Verblijf

EUR	2 194	ACCOR	57 922	0.13
-----	-------	-------	--------	------

Household products/goods - Biens/Produits ménagers - Prodotti/Merci per la casa -

EUR	29 799	HENKEL POR	1 220 716	2.70
-----	--------	------------	-----------	------

Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica

EUR	21 924	ATOS ORIGIN	936 593	2.07
EUR	53 717	TIETO CORP	739 683	1.64

1 676 276 3.71

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

EUR	14 543	ALLIANZ FINANCIAL BV	1 323 849	2.94
EUR	79 000	AXA	956 295	2.11
EUR	18 000	SCOR SE REGPT	357 570	0.79
GBP	223 554	AVIVA	983 221	2.17

3 620 935 8.01

Iron/Steel - Fer/Acier - Ferro/Acciaio - IJzer/Staal - Eisen/Stahl - IJzer/Staal

EUR	46 472	ARCELORMITTAL	735 419	1.63
EUR	28 808	VOESTALPINE	766 437	1.69

1 501 856 3.32

Leisure activities - Loisirs - Tempo libero - Vrije tijd - Freizeitgestaltung - Vrije tijd

EUR	8 793	TUI NOM.	52 107	0.12
-----	-------	----------	--------	------

Manual tools - Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge - Manuele werktuigen

EUR	33 500	KUKA	570 539	1.26
-----	--------	------	---------	------

Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media

EUR	2 076	LAGARDERE	46 669	0.10
EUR	2 494	VIVENDI	40 203	0.09

86 872 0.19

Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten

GBP	76 220	VEDANTA RESOURCES	1 310 685	2.90
-----	--------	-------------------	-----------	------

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

EUR	294 409	NATIXIS	798 732	1.77
-----	---------	---------	---------	------

Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages

EUR	1 980	KONINKLIJKE TEN CATE	48 352	0.11
SEK	131 277	TRELLEBORG S.B	1 058 866	2.34

1 107 218 2.45

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

EUR	69 773	ENI	1 207 772	2.67
EUR	48 297	REPSOL YPF	945 172	2.09

PARVEST EQUITY EUROPE VALUE
EUR

EUR	1 476	ROYAL DUTCH SHELL CL.A	40 435	0.09
EUR	28 881	TOTAL	1 212 714	2.67
NOK	41 339	STATOIL	889 650	1.97
SEK	32 000	ALLIANCE OIL COMPANY	302 309	0.67
			4 598 052	10.16
Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten				
EUR	51 486	CGG-VERITAS (GLE GEOPH.VERITAS)	1 193 960	2.64
Packaging & containers - Conditionnements et conteneurs - Confezionamento e contenitori - Behandelning en containers - Verpackungen und Behälter - Behandelning en containers				
EUR	31 248	GERRESHEIMER	1 041 652	2.30
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten				
EUR	2 662	IPSEN	53 759	0.12
EUR	3 575	MEDIQ	43 561	0.10
EUR	12 000	SANOFI AVENTIS	666 120	1.47
			763 440	1.69
Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed				
EUR	586	SILIC	45 737	0.10
Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen				
EUR	38 169	KLEPIERRE	909 949	2.01
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel				
CHF	259	VALORA HOLDING NOM.	50 315	0.11
GBP	126 547	ENTERPRISE INNS	80 471	0.18
GBP	196 423	KINGFISHER	666 628	1.47
			797 414	1.76
Software - Logiciels - Software - Software - Software				
EUR	8 517	UBISOFT ENTERTAINMENT	54 458	0.12
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie				
EUR	86 153	DEUTSCHE TELEKOM	754 700	1.66
EUR	179 020	NOKIA	705 339	1.56
EUR	484 608	TELECOM ITALIA	419 186	0.93
GBP	264 353	COLT GROUP	315 367	0.70
			2 194 592	4.85
TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen			44 614 532	98.66
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
			44 614 532	98.66
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			44 614 532	98.66

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per -
Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
<i>Devises achetées</i>	<i>Montant</i>	<i>Devises vendues</i>	<i>Montant</i>	<i>+/- values latentes</i> EUR	<i>Engagement</i> EUR	<i>Echéance</i>
<i>Valute acquistate</i>	<i>Importo</i>	<i>Valute vendute</i>	<i>Importo</i>	<i>+/- valenze latenti</i> EUR	<i>Impegno</i> EUR	<i>Scadenza</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer-/minderwaarden</i> EUR	<i>Engagement</i> EUR	<i>Vervalddag</i>
<i>Gekaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Verkaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste</i> EUR	<i>Obligo</i> EUR	<i>Fälligkeit</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer-/minderwaarden</i> EUR	<i>Engagement</i> EUR	<i>Vervalddag</i>
GBP	7 973 835	EUR	9 500 000	22 683	9 522 683	16/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				22 683	9 522 683	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				
Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - <i>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé</i> - <i>Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato</i> - <i>Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</i> - <i>An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</i> - <i>Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</i>				
Equities - <i>Actions</i> - <i>Azioni</i> - <i>Aandelen</i> - <i>Aktien</i> - <i>Aandelen</i>				
Advertising - <i>Publicité</i> - <i>Pubblicità</i> - <i>Reclame</i> - <i>Werbung</i> - <i>Reclame</i>	EUR	856 PUBLICIS GROUPE	35 152	0.07
Aerospace / <i>Defense</i> - <i>Aérospatiale/Défense</i> - <i>Aerospaziale/Difesa</i> - <i>Luchtvaart/Defensie</i> - <i>Luft- und Raumfahrt/Rüstungsgüter</i> - <i>Luchtvaart/Defensie</i>	EUR	10 034 ZODIAC AEROSPACE	725 759	1.55
Automotive manufacturers - <i>Constructeurs automobiles</i> - <i>Automobile-costruttori</i> - <i>Autoconstructeurs</i> - <i>Automobilindustrie-Hersteller</i> - <i>Autoconstructeurs</i>	EUR	8 839 RENAULT	351 262	0.75
Automotive-parts & equipment - <i>Automobile-pièces et équipements</i> - <i>Automobile-ricambi e equipaggiamenti</i> - <i>Automobil</i> - <i>onderdelen en uitrustingen</i> - <i>Automobilindustrie-Teile und Zubehör</i> - <i>Automobil</i> - <i>onderdelen en uitrustingen</i>	EUR	22 039 MICHELIN	1 140 739	2.43
Banking - <i>Banques</i> - <i>Banche</i> - <i>Banken</i> - <i>Banken</i> - <i>Banken</i>	EUR	85 991 BNP PARIBAS	3 150 281	6.72
	EUR	49 517 SOCIETE GENERALE A	1 200 787	2.56
			4 351 068	9.28
Beverages - <i>Boissons</i> - <i>Bevande</i> - <i>Dranken</i> - <i>Getränke</i> - <i>Dranken</i>	EUR	8 525 PERNOD RICARD	662 052	1.41
Chemicals - <i>Chimie</i> - <i>Chimica</i> - <i>Chemie</i> - <i>Chemie</i> - <i>Chemie</i>	EUR	21 855 AIR LIQUIDE	2 131 518	4.54
	EUR	6 930 ARKEMA	476 645	1.02
	EUR	4 796 LINDE	598 541	1.28
			3 206 704	6.84
Cosmetics/Toiletries - <i>Cosmétique/Hygiène</i> - <i>Cosmesi/Igiene</i> - <i>Cosmetica/Hygiène</i> - <i>Körperpflege/Hygiene</i> - <i>Cosmetica/Hygiène</i>	EUR	15 125 L'OREAL	1 294 851	2.76
Domestic appliances - <i>Equipements domestiques</i> - <i>Arredamenti domestici</i> - <i>Huishoudapparatuur</i> - <i>Haustechnische Einrichtungen</i> - <i>Huishoudapparatuur</i>	EUR	49 806 SAINT-GOBAIN	1 775 086	3.78
Electrical components & equipment - <i>Composants électriques et équipements</i> - <i>Componenti elettriche e equipaggiamenti</i> - <i>Elektrische onderdelen en uitrustingen</i> - <i>Elektrobauteile und -ausrüstungen</i> - <i>Elektrische onderdelen en uitrustingen</i>	EUR	8 776 LEGRAND	239 146	0.51
Engineering and construction - <i>Ingénierie et construction</i> - <i>Ingegneria e edilizia</i> - <i>Engineering en constructie</i> - <i>Hoch- und Tiefbau</i> - <i>Engineering en constructie</i>	EUR	10 673 ADP	632 909	1.35
	EUR	26 946 VINCI	1 053 184	2.24
			1 686 093	3.59
Food - <i>Alimentation</i> - <i>Alimentazione</i> - <i>Voeding</i> - <i>Nahrungsmittel</i> - <i>Voeding</i>	EUR	27 045 CARREFOUR	508 987	1.09
	EUR	46 074 DANONE	2 339 638	4.98
			2 848 625	6.07
Gas - <i>Gaz</i> - <i>Gas</i> - <i>Gas</i> - <i>Gas</i> - <i>Gas</i>	EUR	93 164 GDF SUEZ	1 813 903	3.87
Health care - products - <i>Santé-produits</i> - <i>Salute-prodotti</i> - <i>Gezondheidsproducten</i> - <i>Gesundheitswesen-Produkte</i> - <i>Gezondheidsproducten</i>	EUR	515 ESSILOR INTL	30 776	0.07

Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen

EUR	24 014	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	3 032 968	6.47
-----	--------	----------------------------	-----------	------

Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica

EUR	16 375	INGENICO	588 436	1.25
-----	--------	----------	---------	------

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

EUR	115 737	AXA	1 400 997	2.99
-----	---------	-----	-----------	------

EUR	26 456	SCOR SE REGPT	525 548	1.12
-----	--------	---------------	---------	------

			1 926 545	4.11
--	--	--	-----------	------

Iron/Steel - Fer/Acier - Ferro/Acciaio - IJzer/Staal - Eisen/Stahl - IJzer/Staal

EUR	23	ARCELORMITTAL	364	0.00
-----	----	---------------	-----	------

Manual tools - Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge - Manuele werktuigen

EUR	47 930	SCHNEIDER ELECTRIC S.A	2 444 909	5.21
-----	--------	------------------------	-----------	------

Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media

EUR	68 505	VIVENDI	1 104 301	2.35
-----	--------	---------	-----------	------

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

EUR	53 979	ROYAL DUTCH SHELL CL.A	1 478 755	3.15
-----	--------	------------------------	-----------	------

EUR	107 320	TOTAL	4 506 366	9.62
-----	---------	-------	-----------	------

			5 985 121	12.77
--	--	--	-----------	-------

Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten

EUR	16 402	TECHNIP	1 343 816	2.86
-----	--------	---------	-----------	------

Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten

EUR	75 499	SANOFI AVENTIS	4 190 949	8.93
-----	--------	----------------	-----------	------

Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen

EUR	10 164	UNIBAIL RODAMCO	1 473 780	3.14
-----	--------	-----------------	-----------	------

Software - Logiciels - Software - Software - Software

EUR	9 551	DASSAULT SYSTEMES	595 218	1.27
-----	-------	-------------------	---------	------

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

EUR	63 004	FRANCE TELECOM	721 711	1.54
-----	--------	----------------	---------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

			43 569 334	92.88
--	--	--	------------	-------

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Advertising - Publicité - Pubblicità - Reclame - Werbung - Reclame

EUR	25 000	PUBLICIS GROUPE	1 026 625	2.19
-----	--------	-----------------	-----------	------

Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken

EUR	2 200	PERNOD RICARD	170 852	0.36
-----	-------	---------------	---------	------

Electrical components & equipment - Composants électriques et équipements - Componenti elettriche e equipaggiamenti - Elektrische onderdelen en uitrustingen - Elektrobauteile und -ausrüstungen - Elektrische onderdelen en uitrustingen

EUR	4 800	LEGRAND	130 800	0.28
-----	-------	---------	---------	------

Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten

EUR	20 000	ESSILOR INTL	1 195 200	2.55
-----	--------	--------------	-----------	------

Iron/Steel - Fer/Acier - Ferro/Acciaio - IJzer/Staal - Eisen/Stahl - IJzer/Staal
 EUR 40 724 ARCELORMITTAL

644 457

1.37

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

3 167 934

6.75

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten

3 167 934

6.75

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt

46 737 268

99.63

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

46 737 268

99.63

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	A	2	CAC40 10 EURO 03/12	3 451.000	1 180	69 020
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					1 180	

A total amount of EUR 5 000 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 5 000 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 5 000 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 5 000 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 5 000 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 5 000 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Coupons/Rights/Warrants - *Coupons/Droits/Warrants* - *Cedole/Diritti/Warrants* - *Coupons/Rechten/Warrants* - *Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine* - *Coupons/Rechten/Warrants*

Food - <i>Alimentation</i> - <i>Alimentazione</i> - Voeding - <i>Nahrungsmittel</i> - Voeding				
EUR	697 296	UNILEVER NV DO-2012	0	0.00

TOTAL COUPONS/RIGHTS/WARRANTS - Total coupons/droits/warrants - Totale cedole/diritti/warrants - Totaal coupons/rechten/warrants - Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine insgesamt - Totaal coupons/rechten/warrants			0	0.00
--	--	--	----------	-------------

Equities - *Actions* - *Azioni* - *Aandelen* - *Aktien* - *Aandelen*

Agriculture - <i>Agriculture</i> - <i>Agricoltura</i> - Landbouw - Landwirtschaft - Landbouw				
GBP	486 219	BRITISH AMERICAN TOBACCO	18 446 594	2.07
GBP	885 762	IMPERIAL TOBACCO GROUP	26 348 616	2.95
			44 795 210	5.02
Automotive manufacturers - <i>Constructeurs automobiles</i> - <i>Automobile-costruttori</i> - Autoconstructeurs - <i>Automobilindustrie-Hersteller</i> - Autoconstructeurs				
EUR	313 606	DAIMLER	14 236 144	1.60
Banking - <i>Banques</i> - <i>Banche</i> - Banken - Banken - Banken				
EUR	1 318 243	BANCO SANTANDER	8 208 699	0.92
EUR	1 304 747	BCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	8 779 643	0.98
EUR	297 337	BNP PARIBAS	10 892 941	1.22
GBP	5 080 503	HSBC HOLDINGS	33 690 033	3.77
GBP	514 434	STANDARD CHARTERED	9 936 673	1.11
NOK	2 043 210	DNB NOR BANK	19 718 523	2.21
SEK	610 654	SVENSKA HANDELSBANKEN S.A	15 425 499	1.73
			106 652 011	11.94
Beverages - <i>Boissons</i> - <i>Bevande</i> - Dranken - <i>Getränke</i> - Dranken				
GBP	2 250 981	BRITVIC	10 209 250	1.14
Chemicals - <i>Chimie</i> - <i>Chimica</i> - <i>Chemie</i> - <i>Chemie</i> - <i>Chemie</i>				
EUR	318 376	BASF NOM.	20 980 978	2.35
EUR	625 122	BAYER	34 694 271	3.89
EUR	149 012	KONINKLIJKE DSM NOM.	6 221 251	0.70
			61 896 500	6.94
Coal - <i>Charbon</i> - <i>Carbone</i> - Steenkool - <i>Kohle</i> - Steenkool				
PLN	253 100	JSW SA.	6 387 731	0.72
Electricity - <i>Electricité</i> - <i>Elettricità</i> - <i>Elektricitet</i> - <i>Stromversorger</i> - <i>Elektricitet</i>				
GBP	1 840 559	INTERNATIONAL POWER	7 602 691	0.85
GBP	739 396	SCOTTISH SOUTHERN ENERGY	11 390 266	1.28
			18 992 957	2.13
Electronics - <i>Electronique</i> - <i>Elettronica</i> - <i>Elektronica</i> - <i>Elektronik</i> - <i>Elektronica</i>				
EUR	1 591 435	KON.PHILIPS ELECTRONICS	25 073 058	2.81
Engineering and construction - <i>Ingénierie et construction</i> - <i>Ingegneria e edilizia</i> - <i>Engineering en constructie</i> - <i>Hoch- und Tiefbau</i> - <i>Engineering en constructie</i>				
EUR	322 888	IMTECH	8 119 019	0.91
EUR	136 222	TECNICAS REUNIDAS	4 117 991	0.46
EUR	352 254	VINCI	13 767 847	1.54
			26 004 857	2.91
Equipment-tools - <i>Equipements outillage</i> - <i>Equipaggiamenti-attrezzature</i> - <i>Uitrustingen-werktuigen</i> - <i>Technische Ausrüstungen</i> - <i>Uitrustingen-werktuigen</i>				
SEK	235 124	ATLAS COPCO CAT.A	4 613 576	0.52

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

EUR	571 296	UNILEVER	14 242 409	1.59
GBP	1 644 156	TESCO	6 206 326	0.70

20 448 735 2.29**Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas**

EUR	2 956 361	SNAM RETE GAS	10 743 416	1.20
-----	-----------	---------------	------------	------

Household products/goods - Biens/Produits ménagers - Prodotti/Merci per la casa -**Goederen/Consumptiegoederen - Haushaltsprodukte/-waren - Goederen/Consumptiegoederen**

GBP	412 079	RECKITT BENCKISER GROUP	17 124 850	1.92
-----	---------	-------------------------	------------	------

Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica

EUR	183 046	WINCOR NIXDORF	7 464 616	0.84
-----	---------	----------------	-----------	------

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

EUR	199 618	ALLIANZ FINANCIAL BV	18 171 226	2.04
-----	---------	----------------------	------------	------

GBP	1 018 138	ADMIRAL GROUP	13 094 514	1.47
-----	-----------	---------------	------------	------

GBP	1 933 038	PRUDENTIAL	16 447 213	1.84
-----	-----------	------------	------------	------

NOK	822 070	GJENSID FORSIKR	7 397 320	0.83
-----	---------	-----------------	-----------	------

55 110 273 6.18**Manual tools - Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge - Manuele werktuigen**

EUR	111 822	KONECRANES A	2 661 364	0.30
-----	---------	--------------	-----------	------

SEK	629 968	SANDVIK	7 240 517	0.81
-----	---------	---------	-----------	------

9 901 881 1.11**Metalworking/Hardware - Travail des métaux/Matériel - Fabbrica/Materiale metallico - Metaal-fabriek/Materiaal - Metallerzeugnisse/Werkstoffe - Metaal-fabriek/Materiaal**

SEK	337 574	SKF SIE B	6 420 442	0.72
-----	---------	-----------	-----------	------

Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten

GBP	446 316	BHP BILLITON	10 859 432	1.22
-----	---------	--------------	------------	------

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

CHF	156 680	CREDIT SUISSE GROUP	3 160 774	0.35
-----	---------	---------------------	-----------	------

EUR	364 355	DEUTSCHE BOERSE	18 133 948	2.04
-----	---------	-----------------	------------	------

21 294 722 2.39**Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages**

EUR	243 124	SIEMENS	18 200 263	2.04
-----	---------	---------	------------	------

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

EUR	305 424	ENI	5 286 889	0.59
-----	---------	-----	-----------	------

EUR	144 078	TOTAL	6 049 835	0.68
-----	---------	-------	-----------	------

GBP	3 007 613	BP	17 685 081	1.98
-----	-----------	----	------------	------

GBP	1 437 111	ROYAL DUTCH SHELL CL.B	39 977 910	4.48
-----	-----------	------------------------	------------	------

NOK	86 300	SEADRILL	2 689 529	0.30
-----	--------	----------	-----------	------

NOK	990 237	STATOIL	21 310 744	2.39
-----	---------	---------	------------	------

92 999 988 10.42**Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten**

EUR	104 663	FUGRO	5 769 024	0.65
-----	---------	-------	-----------	------

EUR	321 689	SBM OFFSHORE	4 381 404	0.49
-----	---------	--------------	-----------	------

NOK	812 009	BW OFFSHORE	895 600	0.10
-----	---------	-------------	---------	------

NOK	134 552	FRED.OLSEN ENERGY	4 253 021	0.48
-----	---------	-------------------	-----------	------

NOK	786 570	PROSAFE	5 184 095	0.58
-----	---------	---------	-----------	------

20 483 144 2.30**Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Farmazeutika - Farmaceutische producten**

CHF	2 596	NOVARTIS	106 184	0.01
-----	-------	----------	---------	------

CHF	3 440	ROCHE HOLDING BJ	449 608	0.05
-----	-------	------------------	---------	------

EUR	257 645	UCB	7 809 220	0.88
-----	---------	-----	-----------	------

8 365 012 0.94**Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel**

NOK	472 362	STATOIL FUEL RETAIL	2 319 035	0.26
-----	---------	---------------------	-----------	------

SEK	429 799	HENNES MAURITZ S.B	11 619 226	1.30
-----	---------	--------------------	------------	------

13 938 261 1.56**Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie**

EUR	1 817 987	DEUTSCHE TELEKOM	15 925 566	1.79
-----	-----------	------------------	------------	------

EUR	1 802 731	KONINKLIJKE KPN	14 665 217	1.64
-----	-----------	-----------------	------------	------

EUR	501 686	SES	9 083 025	1.02
-----	---------	-----	-----------	------

EUR	633 075	TELEFONICA	8 109 691	0.91
-----	---------	------------	-----------	------

GBP	16 817 131	VODAFONE GROUP	34 009 805	3.81
-----	------------	----------------	------------	------

81 793 304 9.17

Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport
 EUR 1 121 673 DEUTSCHE POST NOM.

14 789 259 1.66

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

728 798 892 81.69

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektrizität - Stromversorger - Elektrizität

GBP 832 638 INTERNATIONAL POWER

3 439 330 0.39

GBP 80 833 SCOTTISH SOUTHERN ENERGY

1 245 218 0.14

4 684 548 0.53

Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie

EUR 12 600 IMTECH

316 827 0.04

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

CHF 568 475 NESTLE NOM.

26 087 438 2.93

EUR 126 000 UNILEVER

3 141 180 0.35

29 228 618 3.28

Household products/goods - Biens/Produits ménagers - Prodotti/Merci per la casa -

Goederen/Consumptiegoederen - Haushaltsprodukte/-waren - Goederen/Consumptiegoederen

GBP 1 612 RECKITT BENCKISER GROUP

66 990 0.01

Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica

EUR 48 500 WINCOR NIXDORF

1 977 830 0.22

Manual tools - Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge - Manuele werktuigen

EUR 144 630 KONECRANES A

3 442 194 0.39

SEK 55 781 SANDVIK

641 117 0.07

4 083 311 0.46

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

CHF 700 536 CREDIT SUISSE GROUP

14 132 219 1.58

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

NOK 32 549 SEADRILL

1 014 386 0.11

Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten

NOK 43 691 FRED.OLSEN ENERGY

1 381 018 0.16

NOK 31 626 PROSAFE

208 439 0.02

1 589 457 0.18

Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten

CHF 758 761 NOVARTIS

31 035 500 3.48

CHF 270 758 ROCHE HOLDING BJ

35 388 064 3.96

66 423 564 7.44

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

NOK 644 416 STATOIL FUEL RETAIL

3 163 724 0.35

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

126 681 474 14.20

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten

126 681 474 14.20

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

855 480 366 95.89

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

855 480 366 95.89

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
JPY				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Apparel/Textiles - Habillement/Textile - Abbigliamento/Tessile - Kleding/Textiel - Bekleidung/Textilien - Kleding/Textiel

JPY	1 089 000	ASICS	1 043 262 000	1.94
-----	-----------	-------	---------------	------

Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs - Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

JPY	346 400	HONDA MOTOR	1 072 108 000	2.00
JPY	1 429 341	MAZDA MOTOR	191 531 694	0.36
JPY	331 200	TOYOTA MOTOR	1 111 176 000	2.06
			2 374 815 694	4.42

Automotive-parts & equipment - Automobile-pièces et équipements - Automobile-ricambi e equipaggiamenti - Automobiel - onderdelen en uitrustingen - Automobilindustrie-Teile und Zubehör - Automobiel - onderdelen en uitrustingen

JPY	559 400	BRIDGESTONE	1 094 186 400	2.04
JPY	1 025 400	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1 083 847 800	2.02
			2 178 034 200	4.06

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

JPY	2 093 000	CHIBA BANK	1 075 802 000	2.00
JPY	2 591 360	MITSUBISHI UFJ FCIAL GROUP	1 088 371 200	2.03
JPY	7 843 700	MIZUHO FINANCIAL GROUP	1 066 743 200	1.99
JPY	2 798 400	RESONA HOLDINGS	1 088 577 600	2.02
JPY	1 261 000	SHIZUOKA BANK	1 041 586 000	1.94
JPY	3 838 780	SUMITOMO MITSUI TRUST HLGS	1 082 535 960	2.02
			6 443 615 960	12.00

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

JPY	1 937 000	ASAHI KASEI	997 555 000	1.86
JPY	838 300	KURARAY	982 487 600	1.83
JPY	889 000	TOKUYAMA	259 588 000	0.48
			2 239 630 600	4.17

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

JPY	624 630	DAI NIPPON PRINT.	522 815 310	0.97
JPY	262 400	SECOM	1 011 552 000	1.89
			1 534 367 310	2.86

Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen

JPY	1 436 000	ASAHI GLASS	1 048 280 000	1.96
JPY	588 500	JS GROUP	1 000 450 000	1.86
JPY	5 938 000	TAIHEIYO CEMENT	1 033 212 000	1.92
			3 081 942 000	5.74

Distribution/Wholesale - Distribution/Vente en gros - Distribuzione/Vendita all'ingrosso - Distributie/Groothandel - Vertriebsunternehmen/Grosshandel - Distributie/Groothandel

JPY	1 133 700	ITOCHU	1 048 672 500	1.95
JPY	1 770 000	MARUBENI	1 028 370 000	1.91
JPY	542 900	MITSUBISHI	1 080 913 900	2.01
JPY	790 700	MITSUMI	1 106 189 300	2.07
			4 264 145 700	7.94

Electronics - Electronique - Elettronica - Elektronica - Elektronik - Elektronika

JPY	332 200	HOYA	628 522 400	1.17
JPY	49 665	KEYENCE	1 058 857 800	1.97
JPY	1 516 500	NIPPON ELECTRIC GLASS	1 152 540 000	2.15
			2 839 920 200	5.29

Forestry products and paper - Produits forestiers et papier - Prodotti forestali e carta - Houtproducten en papier - Papier und forstwirtschaftliche Produkte - Houtproducten en papier

JPY	2 439 000	OJI PAPER PROV.ECHANGE	985 356 000	1.83
-----	-----------	------------------------	-------------	------

Home builders - Constructeurs de maisons individuelles - Costruttori di abitazioni individuali -

Woningbouwers - Hersteller von Einfamilienhäusern - Woningbouwers

JPY	998 000	DAIWA HOUSE INDUSTRY	1 046 902 000	1.95
JPY	1 484 000	SEKISUI CHEMICAL	1 035 832 000	1.93

2 082 734 000 3.88

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

JPY	606 600	MS AD INSURANCE	1 057 303 800	1.97
JPY	483 200	TOKIO MARINE HOLDINGS	1 084 784 000	2.02

2 142 087 800 3.99

Internet - Internet - Internet - Internet - Internet - Internet

JPY	412 500	DENA	1 091 062 500	2.02
JPY	12 603	RAKUTEN	1 018 322 400	1.90
JPY	27 934	YAHOO JAPAN	717 903 800	1.34

2 827 288 700 5.26

Iron/Steel - Fer/Acier - Ferro/Acciaio - IJzer/Staal - Eisen/Stahl - IJzer/Staal

JPY	4 946 000	NIPPON STEEL	1 157 364 000	2.16
-----	-----------	--------------	---------------	------

Leisure activities - Loisirs - Tempo libero - Vrije tijd - Freizeitgestaltung - Vrije tijd

JPY	1 391 400	YAMAHA	1 081 117 800	2.01
-----	-----------	--------	---------------	------

Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen

JPY	1 289 500	KUBOTA	1 031 600 000	1.92
-----	-----------	--------	---------------	------

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

JPY	37 040	ORIX	290 023 200	0.54
-----	--------	------	-------------	------

Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages

JPY	552 100	FUJIFILM HOLDINGS	1 135 669 700	2.11
-----	---------	-------------------	---------------	------

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

JPY	129 500	IDEMITSU KOSAN	1 085 210 000	2.02
JPY	2 158 940	JX HOLDINGS	1 101 059 400	2.05

2 186 269 400 4.07

Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten

JPY	323 639	ASTELLAS PHARMA	1 080 954 260	2.01
JPY	931 000	MITSUBISHI TANABE PHARMA	1 033 410 000	1.92
JPY	302 100	TAKEDA PHARMACEUTICAL	1 108 707 000	2.07

3 223 071 260 6.00

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

JPY	2 034	KDDI	1 049 544 000	1.95
JPY	284 800	NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	1 092 208 000	2.04
JPY	426 200	SOFTBANK	1 031 830 200	1.92

3 173 582 200 5.91

Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport

JPY	210 800	EAST JAPAN RAILWAY	1 098 268 000	2.04
JPY	3 348 000	NIPPON EXPRESS	1 068 012 000	1.99

2 166 280 000 4.03

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

49 482 177 724 92.13

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs

- Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

JPY	6 195 659	MAZDA MOTOR	830 218 306	1.56
-----	-----------	-------------	-------------	------

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

JPY	2 800 000	TOKUYAMA	817 600 000	1.52
-----	-----------	----------	-------------	------

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

JPY	579 370	DAI NIPPON PRINT.	484 932 690	0.90
-----	---------	-------------------	-------------	------

Electronics - Electronique - Elettronica - Elektronica - Elektronik - Elektronica

JPY	238 800	HOYA	451 809 600	0.84
-----	---------	------	-------------	------

Internet - Internet - Internet - Internet - Internet - Internet

JPY	13 645	YAHOO JAPAN	350 676 500	0.65
-----	--------	-------------	-------------	------

Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie -
Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse
werktuigen

JPY	1 500	KUBOTA	1 200 000	0.00
-----	-------	--------	-----------	------

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse
financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

JPY	100 000	ORIX	783 000 000	1.46
-----	---------	------	-------------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen			3 719 437 096	6.93
--	--	--	----------------------	-------------

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten			3 719 437 096	6.93
--	--	--	----------------------	-------------

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

			53 201 614 820	99.06
--	--	--	-----------------------	--------------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

			53 201 614 820	99.06
--	--	--	-----------------------	--------------

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per -
Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses JPY	Liability JPY	Maturity
<i>Devises achetées</i>	<i>Montant</i>	<i>Devises vendues</i>	<i>Montant</i>	<i>+/- values latentes JPY</i>	<i>Engagement JPY</i>	<i>Echéance</i>
<i>Valute acquistate</i>	<i>Importo</i>	<i>Valute vendute</i>	<i>Importo</i>	<i>+/- valenze latenti JPY</i>	<i>Impegno JPY</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden JPY</i>	<i>Engagement JPY</i>	<i>Vervaldag</i>
<i>Gekaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Verkaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/- verluste JPY</i>	<i>Obligo JPY</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden JPY</i>	<i>Engagement JPY</i>	<i>Vervaldag</i>
EUR	91 390 000	JPY	9 354 095 504	540 822 693	9 894 918 197	02/03/2012
EUR	3 610 000	JPY	380 382 812	10 476 743	390 859 555	02/03/2012
EUR	3 990 000	JPY	430 445 988	1 556 678	432 002 666	02/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				552 856 114	10 717 780 418	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
JPY				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Apparel/Textiles - Habillement/Textile - Abbigliamento/Tessile - Kleding/Textiel -

Bekleidung/Textilien - Kleding/Textiel

JPY	250 000	FUJIBO HOLDINGS	44 000 000	1.03
JPY	37 000	HAGIHARA INDUSTRIES	50 912 000	1.19
			94 912 000	2.22

Automotive-parts & equipment - Automobile-pièces et équipements - Automobile-ricambi e equipaggiamenti - Automobil - onderdelen en uitrustingen - Automobilindustrie-Teile und Zubehör - Automobil - onderdelen en uitrustingen

JPY	153 000	JIDOSHA BUHIN KOGYO	81 090 000	1.90
JPY	70 000	NIHON PLAST	48 580 000	1.13
JPY	29 000	NIPPON SEIKI	30 015 000	0.70
JPY	17 000	PIOLAX	33 184 000	0.77
JPY	70 000	TEIKOKU PISTON RING	79 730 000	1.86
JPY	228 000	TOKYO RADIATOR MFG	123 120 000	2.88
JPY	190 000	TOYO TIRE AND RUBBER	41 610 000	0.97
JPY	42 000	YASUNAGA	29 484 000	0.69
			466 813 000	10.90

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

JPY	19 000	MUSASHINO BANK	53 124 000	1.24
-----	--------	----------------	------------	------

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

JPY	32 000	EBARA-UDYLITE	75 232 000	1.76
JPY	15 300	FUSO CHEMICAL	32 895 000	0.77
JPY	48 000	MORESCO CORP	41 184 000	0.96
JPY	130 000	SUMITOMO SEIKA CHEMICALS	49 010 000	1.14
JPY	95 000	TAYCA CORP	28 310 000	0.66
JPY	90 000	ZEON	68 760 000	1.61
			295 391 000	6.90

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

JPY	26 000	ESCRIT	47 320 000	1.10
JPY	24 100	MEDISCIENCE PLANNING	35 547 500	0.83
JPY	50	NIHON M A CENTER	19 625 000	0.46
JPY	65 700	PRESTIGE INTERNATIONAL	57 159 000	1.34
			159 651 500	3.73

Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen

JPY	20 000	ENDO LIGHTING CORP	31 160 000	0.73
JPY	65 000	NICHIHA	60 515 000	1.41
JPY	335 000	SINKO INDUSTRIES	125 290 000	2.93
			216 965 000	5.07

Distribution/Wholesale - Distribution/Vente en gros - Distribuzione/Vendita all'ingrosso - Distributie/Groothandel - Vertriebsunternehmen/Grosshandel - Distributie/Groothandel

JPY	18 000	DOSHISHA	40 266 000	0.94
JPY	29 000	HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES	53 940 000	1.26
JPY	23 000	TOMOE ENGINEERING	37 973 000	0.89
			132 179 000	3.09

Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur - Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur

JPY	42 000	FOSTER ELECTRIC	55 104 000	1.29
-----	--------	-----------------	------------	------

Electrical components & equipment - Composants électriques et équipements - Componenti elettriche e equipaggiamenti - Elektrische onderdelen en uitrustingen - Elektrobauteile und -ausrüstungen - Elektrische onderdelen en uitrustingen

JPY	110 000	TATSUTA ELECTRIC WIRE CABLE	49 720 000	1.16
-----	---------	-----------------------------	------------	------

Electronics - Electronique - Elettronica - Elektronika - Elektronik - Elektronika

JPY	11 000	DAI-ICHI SEIKO	27 456 000	0.64
JPY	15 000	HORIBA	38 790 000	0.91
JPY	33 000	IRISO ELECTRONICS	49 500 000	1.16
JPY	8 000	MARUWA	27 160 000	0.63
JPY	135 000	SANYO DENKI	69 525 000	1.62
JPY	60 000	SHIBAURA ELECTRONICS	85 500 000	2.00
JPY	20 000	SIIX	23 240 000	0.54
JPY	47 000	TAKATORI	22 043 000	0.51
			343 214 000	8.01

Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie

JPY	70 000	RAITO KOGYO	34 790 000	0.81
-----	--------	-------------	------------	------

Entertainment - Divertissements - Divertimento - Recreatie - Unterhaltung - Recreatie

JPY	2 100	MARVELOUS ENTERTAINMENT	33 579 000	0.78
-----	-------	-------------------------	------------	------

Environmental Control - Protection de l'environnement - Tutela ambientale - Milieucontrole - Umweltschutz - Milieucontrole

JPY	21 700	KK ASAKA RIKEN	13 085 100	0.31
-----	--------	----------------	------------	------

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

JPY	50 000	WARABEYA NICHIO	53 550 000	1.25
-----	--------	-----------------	------------	------

Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten

JPY	60 000	DAIKEN MEDICAL CO	49 680 000	1.16
-----	--------	-------------------	------------	------

Health care-services - Santé-services - Salute-servizi - Gezondheidsdiensten - Gesundheitswesen-Dienstleistungen - Gezondheidsdiensten

JPY	50	MESSAGE	12 850 000	0.30
JPY	384	SAINT-CARE HOLDINGS	33 408 000	0.78
			46 258 000	1.08

Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica

JPY	370	INFOCOM	33 966 000	0.79
JPY	9 000	ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS	32 580 000	0.76
JPY	200	NET ONE SYSTEMS	40 120 000	0.94
JPY	9 000	OTSUKA	54 180 000	1.27
			160 846 000	3.76

Internet - Internet - Internet - Internet - Internet - Internet

JPY	1 200	D.A. CONSORTIUM	31 224 000	0.73
JPY	120	INTERNET INITIATIVE JAPAN	30 780 000	0.72
JPY	13 000	PROTO	32 968 000	0.77
			94 972 000	2.22

Iron/Steel - Fer/Acier - Ferro/Acciaio - IJzer/Staal - Eisen/Stahl - IJzer/Staal

JPY	90 000	MITSUBISHI STEEL MANUFACTURING	23 400 000	0.55
JPY	190 000	TOKYO TEKKO	55 100 000	1.28
			78 500 000	1.83

Leisure activities - Loisirs - Tempo libero - Vrije tijd - Freizeitgestaltung - Vrije tijd

JPY	57 000	ENDO MANUFACTURING	21 033 000	0.49
JPY	27 000	KOSHIDAKA	49 950 000	1.17
			70 983 000	1.66

Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten

JPY	45 000	NIPPON DENKO	15 840 000	0.37
-----	--------	--------------	------------	------

Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen

JPY	40 000	FUJI MACHINE MFG	67 680 000	1.58
JPY	20 000	NABTESCO	37 880 000	0.88
			105 560 000	2.46

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

JPY	18 000	MITSUBISHI UFJ LEASE FINANCE	62 460 000	1.46
-----	--------	------------------------------	------------	------

Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages

JPY	60 000	TOWA	30 000 000	0.70
-----	--------	------	------------	------

Packaging & containers - Conditionnements et conteneurs - Confezionamento e contenitori - Behandelung en containers - Verpackungen und Behälter - Behandelung en containers

JPY	42 000	FUJIMORI KOGYO	53 802 000	1.26
-----	--------	----------------	------------	------

Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten

JPY	13 000	SHIP HEALTHCARE HOLDINGS	20 397 000	0.48
JPY	18 000	TSUMURA	42 174 000	0.98
			62 571 000	1.46

Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed

JPY	3 100	HOOSIERS	186 000 000	4.34
JPY	21 000	NAC	31 920 000	0.75
JPY	54 800	SANEI ARCHITECTURE PLANNING	41 264 400	0.96
JPY	150 000	TOKYU LAND	58 650 000	1.37
			317 834 400	7.42

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

JPY	29 000	AOKI HOLDINGS	38 251 000	0.89
JPY	61 000	ARC LAND SAKAMOTO	84 119 000	1.96
JPY	13 000	COSMOS PHARMACEUTICAL	46 475 000	1.09
JPY	17 000	DON QUIJOTE	47 719 000	1.11
JPY	20 000	GROWELL HOLDINGS CO LTD	41 880 000	0.98
JPY	57 000	HIMARAYA	32 205 000	0.75
JPY	115 000	PALEMO CO LTD	39 675 000	0.93
JPY	250	SERIA	100 625 000	2.35
JPY	5 300	TRANSACTION CO	4 642 800	0.11
JPY	5 000	USS	39 800 000	0.93
JPY	300	VILLAGE VANGUARD	41 190 000	0.96
JPY	686	WONDER	53 713 800	1.25
			570 295 600	13.31

Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halfgeleiders - Halbleiter - Semiconduttori - Halfgeleiders

JPY	29 000	LASERTEC	40 020 000	0.93
JPY	33 000	SAMCO INC.	22 605 000	0.53
JPY	140 000	SHINDENGEN ELECTRIC MFG CO LTD	53 620 000	1.25
JPY	34 000	YAC	22 984 000	0.54
			139 229 000	3.25

Software - Logiciels - Software - Software - Software

JPY	262	CDS	33 798 000	0.79
JPY	53 000	KLAB INC	44 520 000	1.04
JPY	11 000	SOFTWARE SERVICE	31 460 000	0.73
			109 778 000	2.56

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

JPY	220	MTI	27 610 000	0.64
-----	-----	-----	------------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

3 998 296 600 93.36

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt

3 998 296 600 93.36

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

3 998 296 600 93.36

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per -
Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses JPY	Liability JPY	Maturity
<i>Devises achetées</i>	<i>Montant</i>	<i>Devises vendues</i>	<i>Montant</i>	<i>+/- values latentes JPY</i>	<i>Engagement JPY</i>	<i>Echéance</i>
<i>Valute acquistate</i>	<i>Importo</i>	<i>Valute vendute</i>	<i>Importo</i>	<i>+/- valenze latenti JPY</i>	<i>Impegno JPY</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden JPY</i>	<i>Engagement JPY</i>	<i>Vervaldag</i>
<i>Gekaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Verkaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/- verluste JPY</i>	<i>Obligo JPY</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden JPY</i>	<i>Engagement JPY</i>	<i>Vervaldag</i>
EUR	1 530 000	JPY	156 601 008	9 054 149	165 655 157	02/03/2012
EUR	60 000	JPY	6 322 152	174 129	6 496 281	02/03/2012
EUR	60 000	JPY	6 401 670	94 611	6 496 281	02/03/2012
EUR	100 000	JPY	10 788 120	39 014	10 827 134	02/03/2012
EUR	70 000	JPY	7 567 329	11 665	7 578 994	02/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				9 373 568	197 053 847	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

USD

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelende markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelende markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Mining products - *Produits miniers* - *Prodotti minerari* - *Mijnbouwproducten* - *Bergbauprodukte* - *Mijnbouwproducten*

BRL	270 800	VALE DO RIO DOCE	FLR	PERP	0	0.00
-----	---------	------------------	-----	------	---	------

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties

0 0.00

Coupons/Rights/Warrants - Coupons/Droits/Warrants - Cedole/Diritti/Warrants - Coupons/Rechten/Warrants - Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine - Coupons/Rechten/Warrants

Airlines - *Compagnies aériennes* - *Compagnie aeree* - *Luchtvaartmaatschappijen* - *Fluggesellschaften* - *Luchtvaartmaatschappijen*

USD	1 952	GOL AIRLINES DS12			0	0.00
-----	-------	-------------------	--	--	---	------

TOTAL COUPONS/RIGHTS/WARRANTS - Total coupons/droits/warrants - Totale cedole/diritti/warrants - Totaal coupons/rechten/warrants - Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine insgesamt - Totaal coupons/rechten/warrants

0 0.00

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Aerospace / Defense - *Aérospatiale/Défense* - *Aerospaziale/Difesa* - *Luchtvaart/Defensie* - *Luft- und Raumfahrt/Rüstungsgüter* - *Luchtvaart/Defensie*

BRL	117 974	EMBRAER			879 531	0.15
USD	20 091	EMBRAER SPONSORED ADR			603 935	0.11
					1 483 466	0.26

Airlines - *Compagnies aériennes* - *Compagnie aeree* - *Luchtvaartmaatschappijen* - *Fluggesellschaften* - *Luchtvaartmaatschappijen*

BRL	6 961	TAM ORD.			162 176	0.03
USD	100	GOL LINHAS AEREAS ADR SPONS.			879	0.00
USD	100 550	TAM SP.ADR PREF.			2 363 930	0.41
					2 526 985	0.44

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

BRL	1 201 109	BANCO BRADESCO PREF.			21 826 871	3.82
BRL	148 293	BANCO DO BRASIL ORD.NOM.			2 388 198	0.42
BRL	1 709 570	ITAU UNIBANCO HOLDING PF			36 642 842	6.40
MXN	712 816	COMPARTAMOS			802 514	0.14
MXN	445 476	GRUPO FINANCIERO BANORTE S.O			1 829 898	0.32
MXN	829 182	GRUPO FINANCIERO INBURSA S.O			1 621 347	0.28
USD	66 317	BANCO SANTANDER CHILE SPONS.ADR			5 372 340	0.94
USD	82 936	BANCOLOM.ADR SPONS			5 299 610	0.93
USD	11 451	BCO MACRO BANSUD ADR CL.B			230 967	0.04
USD	61 161	CREDICORP			7 516 075	1.32
USD	609	ITAU UNIBANCO HOLDING ADR PF			12 819	0.00
					83 543 481	14.61

Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken

BRL	364 330	AMBEV-CIA BEBIDAS AMERICAS PF			14 663 155	2.57
MXN	24 451	GRUPO MODELO S.C			160 674	0.03
USD	98 080	AMBEV-CIA BEBIDAS ADR PREF.			3 924 181	0.69
USD	16 823	COCA COLA FEMSA ADR SPONSORED			1 664 636	0.29
USD	158 766	FOMENTO ECONOMICO MEX.ADR SP			11 685 178	2.04
					32 097 824	5.62

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

CLP	24 480	QUIMICA MINERA CHILE PREF.B	1 465 316	0.26
MXN	863 400	MEXICHEM	3 126 750	0.55
USD	76 693	QUIMICA MINERA ADR SPONS.PF B	4 538 692	0.79
			9 130 758	1.60

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

BRL	101 303	ANHANGUERA EDUCA.PARTICIPA ORD	1 331 706	0.23
BRL	731 576	CCR	5 846 124	1.02
BRL	97 981	CIELO	3 504 005	0.61
BRL	431 669	ECORODOVIAS INFRAESTRUTURA	3 482 211	0.61
BRL	55 829	ESTACIO PARTICIPACOES	677 335	0.12
BRL	9 820	KROTON EDUCACIONAL NV11	19 218	0.00
BRL	1 723	KROTON EDUCACIONAL NV11 PF	3 372	0.00
BRL	31 098	KROTON EDUCACIONAL SA-RCT	431 086	0.08
BRL	77 130	KROTON EDUCA.UNIT 1 ORD./6 PF	1 060 205	0.19
BRL	250 380	MILLS ESTRUTURAS SERVICOS	3 266 646	0.57
			19 621 908	3.43

Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen

USD	81 800	CEMENTOS PACASMAYO SAA - ADR	955 424	0.17
USD	6 843	DESARROLLADORA HOMEX ADR	123 448	0.02
			1 078 872	0.19

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

BRL	66 280	CEMIG CIA ENER.DE MINAS GERAIS	1 293 248	0.23
BRL	7 239	CEMIG-CIA ENERGETICA MINAS PF	165 996	0.03
BRL	205 807	CENTRAIS ELET.BRASILEIRAS ORD.	2 239 193	0.39
BRL	25	CENTRAIS ELET.BRASILEIRAS PF B	380	0.00
BRL	213 885	CESP PREF.B	4 685 308	0.82
BRL	49 950	ENERGIAS BRASIL	1 221 910	0.21
BRL	198 446	PARANAENSE ENERGIA PREF.B	4 996 686	0.87
CLP	914 604	E.CL	2 585 540	0.45
CLP	2 507 044	EMPRESA NACIONAL ELECTRICIDAD	4 437 346	0.78
USD	3 178	CEMIG SP.ADR PF	72 554	0.01
USD	63 521	EMPRESA NAC.ELECTR.ADR SPONS.	3 356 450	0.59
USD	151 328	ENERSIS ADR SPONS.	3 058 339	0.54
USD	342 527	PARANAENSE ADR	8 522 072	1.49
			36 635 022	6.41

Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie

MXN	550 866	EMPRESAS ICA S.A.B. DE C.V	1 015 983	0.18
MXN	1 971 958	OHL MEXICO	3 465 824	0.61
USD	21 800	GRPO AEROP.O.DEL S.E.ADR SPONS.	1 500 494	0.26
			5 982 301	1.05

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

BRL	69 997	BRASILEIRA DIST.PAO ACUCAR PF	3 245 241	0.57
BRL	648 297	BRF - BRASIL FOODS	13 555 730	2.36
BRL	398 167	COSAN INDUSTRIA E COMERCIO	7 131 237	1.25
CLP	631 172	CENCOSUD	4 111 268	0.72
USD	275 631	COSAN CL.A	4 098 633	0.72
USD	100	PILGRIM S PRIDE	627	0.00
USD	100	PILGRIMS PRIDE(NEW)	0	0.00
			32 142 736	5.62

Forestry products and paper - Produits forestiers et papier - Prodotti forestali e carta - Houtproducten en papier - Papier und forstwirtschaftliche Produkte - Houtproducten en papier

BRL	1 707 016	KLABIN PREF.	8 490 825	1.48
MXN	253 362	KIMBERLY-CLARK MEXICO S.A.B CV	1 407 402	0.25
			9 898 227	1.73

Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas

BRL	3 402	HRT PARTICIPACOES EM PETROLEO	1 351 366	0.24
-----	-------	-------------------------------	-----------	------

Health care-services - Santé-services - Salute-servizi - Gezondheidsdiensten - Gesundheitswesen - Dienstleistungen - Gezondheidsdiensten

BRL	105 956	DIAGNOSTICOS DA AMERICA	987 416	0.17
BRL	141 301	FLEURY	2 015 526	0.36
			3 002 942	0.53

Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen

BRL	3 154 941	INVESTIMENTOS ITAU PREF.	22 050 932	3.86
CLP	86 325	EMPRESAS COPEC	1 481 614	0.26
MXN	252 637	ALFA S.A	3 388 246	0.59
			26 920 792	4.71

Home builders - Constructeurs de maisons individuelles - Costruttori di abitazioni individuali - Woningbouwers - Hersteller von Einfamilienhäusern - Woningbouwers

BRL	849 245	EVEN CONSTRUCT.INCORPORADORA	3 694 946	0.64
BRL	340	MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES	2 743	0.00

BRL	219 344	TECNISA	1 301 830	0.23
			4 999 519	0.87
Investment companies - Sociétés d'investissements - Società di investimento - Beleggingsmaatschappijen - Investmentgesellschaften - Beleggingsmaatschappijen				
BRL	493 593	BRADESPAR PREF.	10 410 030	1.82
Iron/Steel - Fer/Acier - Ferro/Acciaio - IJzer/Staal - Eisen/Stahl - IJzer/Staal				
BRL	397 412	GERDAU PREF.	4 154 893	0.73
BRL	375 649	METALURGICA GERDAU PREF.	4 999 458	0.87
BRL	605 521	USINAS SIDER.MINAS GERAIS PF A	4 108 749	0.72
USD	17 500	GERDAU ADR SPONSORED	182 000	0.03
USD	199 814	TERNIUM ADR	4 723 603	0.83
			18 168 703	3.18
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media				
USD	410 829	GRUPO TELEVISA SPONSORED ADR	8 762 983	1.53
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten				
BRL	1 362 466	VALE DO RIO DOCE	34 559 566	6.05
BRL	346 496	VALE DO RIO DOCE PREF.A	8 577 122	1.50
MXN	2 706 680	GRUPO MEXICO S.B	8 568 350	1.50
USD	213 271	MINAS BUENAVENTURA ADR SPONS.	8 558 565	1.50
USD	85 472	SOUTHERN PERU COPPER	2 748 780	0.48
USD	141 564	VALE	3 558 919	0.62
USD	30 610	VALE ADR SPONSORED PF	752 394	0.13
			67 323 696	11.78
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten				
BRL	1 564 771	BM&F BOVESPA	10 471 895	1.84
BRL	131 231	CETIP BALCAO ORG.ATIVOS DERIV.	2 445 912	0.43
BRL	12 072	REDECARD	251 016	0.04
MXN	413 900	BOLSA MEXICANA VALORES S.A	809 323	0.14
			13 978 146	2.45
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas				
BRL	743 850	OGX PETROLEO E GAS PARTICIP.	7 365 271	1.29
BRL	1 908 167	PETROLEO BRASILEIRO	28 563 009	5.00
BRL	1 009 554	PETROLEO BRASILEIRO PREF.	14 294 500	2.50
CAD	47 611	PACIFIC RUBIALES ENERGY	1 388 784	0.24
USD	10 659	PETROLEO BRASILEIRO ADR	318 065	0.06
			51 929 629	9.09
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten				
BRL	191 080	BRAZIL PHARMA SA	944 882	0.17
BRL	264 833	HYPERMARCAS	1 724 520	0.30
MXN	891 007	GENOMMA LAB INTERNACIONAL B	1 703 227	0.30
			4 372 629	0.77
Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed				
BRL	103 949	BR MALLS PARTICIPACOES	1 332 585	0.23
BRL	170 103	BR PROPERTIES	2 184 616	0.38
BRL	468 906	BRASIL BROKERS PARTICIPA ORD.	2 042 875	0.36
BRL	3 577	CYRELA BRAZIL	36 085	0.01
BRL	277 399	DIRECIONAL ENGENHARIA	1 709 405	0.30
BRL	2 511 133	PDG REALTY EMPREEN.PARTICIP.	10 735 449	1.88
BRL	164 190	SIERRABRASIL	2 586 833	0.45
USD	38 443	IRSA INVER.REPRESENTACION.GDR	420 566	0.07
			21 048 414	3.68
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel				
BRL	553 707	LOJAS AMERICANAS PREF.	5 901 815	1.03
BRL	248 622	MAGAZINE LUIZA	1 715 981	0.30
CLP	329 698	FALABELLA	3 296 427	0.58
MXN	584 989	GRUPO COMERCIAL CHEDRUI S.B	1 473 621	0.26
MXN	28 128	GRUPO ELEKTRA	2 463 248	0.43
MXN	4 714 623	WAL-MART DE MEXICO S.V	14 769 943	2.58
			29 621 035	5.18
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie				
BRL	33 249	BRASIL TELECOM	244 976	0.04
BRL	71 217	TELE NORTE LESTE PARTICIPACOES	960 261	0.17
BRL	299 457	TELE NORTE LESTE PARTICIPACOES PREF.	3 251 134	0.57
BRL	237 812	TELEF BRASIL PFD SHS	7 119 530	1.25
BRL	31 400	TELEMAR NORTE LESTE PREF.A	786 599	0.14
BRL	1 174 603	TIM PARTICIPACOES SA	7 108 224	1.24
CLP	73 062	EMPRESA NACIONAL DE TELECOM.	1 469 006	0.26
USD	1 776 413	AMERICA MOVIL ADR S.L	42 527 328	7.43
USD	53 400	TELE N.LESTE PART. ADR SP.PREF	573 516	0.10
USD	23 651	TELEC.ARGENT.STET ADR SPONS.	436 597	0.08
			64 477 171	11.28

Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport
BRL 171 597 JULIO SIMOES LOGISTICA

1 059 425

0.19

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt
- Totaal aandelen

561 568 060

98.26

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

561 568 060

98.26

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

561 568 060

98.26

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
USD				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen				
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken				
USD	1 000 000	SBERBANK OF RUSSIA	3 443 700	3.89
USD	1 215 000	SBERBANK OF RUSSIA PREF.	3 173 094	3.59
			6 616 794	7.48
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie				
USD	65 011	PHOSAGRO OAO-GDR REG S	702 119	0.79
Coal - Charbon - Carbone - Steenkool - Kohle - Steenkool				
USD	255 000	KUZBASSKAYA TOPLIVNAYA KOMPANI	1 543 311	1.74
USD	2 750 000	KUZBASSRAZREZUGOL-BRD	900 625	1.02
			2 443 936	2.76
Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten				
USD	67 504	GLOBAL PORT INV SPONSORED GDR	944 381	1.07
Distribution/Wholesale - Distribution/Vente en gros - Distribuzione/Vendita all'ingrosso - Distributie/Groothandel - Vertriebsunternehmen/Grosshandel - Distributie/Groothandel				
USD	61 472 611	INTERR.DISTRIB.	381 130	0.43
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit				
RUB	60 000 000	FEDERAL GRID	708 602	0.80
USD	17 000 000	ENEL OGK-5	1 258 000	1.42
USD	220 470 000	INT.DIST.GRID CO.OF URAL	1 697 619	1.92
USD	10 000 000	INT.DISTRIBUTION GRID CO.PREF	622 000	0.70
USD	110 000 000	INTER.DIS.GRID	385 000	0.44
USD	10 300 000	INTER.DISTRIB.	251 320	0.28
USD	28 000 000	WGC-1	733 600	0.83
USD	4 000 000	WGC-2	116 000	0.13
USD	38 000 000	WGC-4	3 439 000	3.90
			9 211 141	10.42
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding				
RUB	8 000	MAGNIT JSC	992 641	1.12
USD	420 000	ROS AGRO GDR REP.0,2 ACT.REG-S	2 889 600	3.27
USD	54 000	X5 RETAIL GROUP GDR REG.S	1 501 200	1.70
			5 383 441	6.09
Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica				
EUR	71 000	IBS GROUP HLDG GDR REP.1 ACT.	1 805 032	2.04
Iron/Steel - Fer/Acier - Ferro/Acciaio - IJzer/Staal - Eisen/Stahl - IJzer/Staal				
USD	100 000	SEVERSTAL GDR SPONSORED	1 540 000	1.74
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten				
GBP	440 000	HIGHLAND GOLD MINING	1 136 901	1.29
GBP	200 000	PETROPAVLOVSK	2 295 528	2.60
USD	360 000	NORD GOLD NV	2 376 000	2.68
			5 808 429	6.57
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas				
GBP	5 860 425	URALS ENERGY	739 575	0.84
GBP	1 600 000	VOLGA GAS	2 753 994	3.12
USD	41 000	BASHNEFT-PFD-CLS	1 899 054	2.15
USD	340 000	GAZPROM OAO ADR SPONS.	4 505 000	5.10
USD	11 000 000	JSC SURGUTNEFTEGAZ PREF.	7 537 200	8.53
USD	165 000	KAZMUNAIGAS GDR SPONSORED	2 953 500	3.34

USD	60 000	LUKOIL HOLDING ADR SPONSORED	3 849 000	4.35
USD	120 000	NOVATEK	1 648 728	1.86
USD	900 000	TATNEFT-PFD 3 SERIES	3 197 790	3.62
USD	1 600 000	TNK BP HOLDINGS	5 290 880	5.98
USD	200 000	TNK BP HOLDINGS PREF.	582 380	0.66
			34 957 101	39.55
Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten				
EUR	175 000	C.A.T OIL	1 346 061	1.52
Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed				
USD	350 000	ETALON GROUP GDR REP.1 ACT.REG	2 145 500	2.43
USD	510	PIK GROUP GDR SPONSORED	1 364	0.00
			2 146 864	2.43
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie				
USD	650 049	MOBILE TELESYSTEMS	5 005 117	5.66
USD	100 000	SISTEMA GDR REG-S	2 180 000	2.47
			7 185 117	8.13
Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport				
USD	100 000	GLOBALTRANS INVESTMENT GDR	1 747 000	1.98
TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen			82 218 546	93.00
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
			82 218 546	93.00
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille				
			82 218 546	93.00

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
USD				
Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - <i>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé</i> - <i>Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato</i> - <i>Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</i> - <i>An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</i> - <i>Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt</i>				
Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen				
Advertising - Publicité - Pubblicità - Reclame - Werbung - Reclame				
KRW	67 190	CHEIL WORLDWIDE	1 141 129	1.07
Agriculture - Agriculture - Agricoltura - Landbouw - Landwirtschaft - Landbouw				
KRW	18 754	KT G	1 227 105	1.15
Airlines - Compagnies aériennes - Compagnie aeree - Luchtvaartmaatschappijen - Fluggesellschaften - Luchtvaartmaatschappijen				
KRW	20 652	KOREAN AIR LINES	974 704	0.91
Apparel/Textiles - Habillement/Textile - Abbigliamento/Tessile - Kleding/Textiel - Bekleidung/Textilien - Kleding/Textiel				
KRW	16 574	FILA KOREA CO.	1 162 984	1.09
Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs - Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs				
KRW	17 173	HYUNDAI MOTOR	3 315 711	3.10
KRW	93 115	KIA MOTORS	5 884 584	5.50
			9 200 295	8.60
Automotive-parts & equipment - Automobile-pièces et équipements - Automobile-ricambi e equipaggiamenti - Automobil - onderdelen en uitrustingen - Automobilindustrie-Teile und Zubehör - Automobil - onderdelen en uitrustingen				
KRW	20 048	HYUNDAI MOBIS	5 107 314	4.77
KRW	5 776	HYUNDAI WIA	715 078	0.67
			5 822 392	5.44
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken				
KRW	95 300	INDUSTRIAL BANK OF KOREA	1 107 421	1.03
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie				
KRW	5 679	HONAM PETROCHEMICAL	1 797 015	1.68
KRW	12 394	LG CHEMICAL	4 414 856	4.13
			6 211 871	5.81
Distribution/Wholesale - Distribution/Vente en gros - Distribuzione/Vendita all'ingrosso - Distributie/Groothandel - Vertriebsunternehmen/Grosshandel - Distributie/Groothandel				
KRW	23 523	LG INTERNATIONAL	1 240 571	1.16
KRW	15 564	SAMSUNG C AND T	1 071 244	1.00
			2 311 815	2.16
Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur - Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur				
KRW	19 004	HIMART CO LTD	998 847	0.93
Electrical components & equipment - Composants électriques et équipements - Componenti elettriche e equipaggiamenti - Elektrische onderdelen en uitrustingen - Elektrobauteile und -ausrüstungen - Elektrische onderdelen en uitrustingen				
KRW	46 497	LG ELECTRONICS (NEW)	3 549 437	3.32
KRW	9 799	SAMSUNG ELECTRONICS	10 563 449	9.86
			14 112 886	13.18
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit				
KRW	21 380	KOREA ELECTRIC POWER	479 687	0.45
KRW	5 115	SK CHEMICALS	318 680	0.30
			798 367	0.75
Electronics - Electronique - Elettronica - Elektronica - Elektronik - Elektronica				
KRW	82 420	LG DISPLAY	2 180 725	2.03
KRW	13 244	SAMSUNG SDI	1 633 710	1.53
			3 814 435	3.56

Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie

KRW	20 223	DAELIM INDUSTRIAL	2 277 680	2.13
KRW	11 633	GS ENGINEERING CONSTRUCTION	1 006 569	0.94
KRW	47 211	HYUNDAI ENGINEERING CONSTRUCTION ORD.	3 574 402	3.34
			6 858 651	6.41

Entertainment - Divertissements - Divertimento - Recreatie - Unterhaltung - Recreatie

KRW	65 570	CJ CGV	1 506 312	1.41
-----	--------	--------	-----------	------

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

KRW	9 362	CJ CHEILJEDANG	2 690 458	2.51
-----	-------	----------------	-----------	------

Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen

KRW	70 305	LG	4 392 786	4.11
-----	--------	----	-----------	------

Hotels & accommodation - Hébergement - Alloggio - Verblijf - Beherbergungsgewerbe - Verblijf

KRW	94 870	GRAND KOREA LEISURE CO LTD	1 590 036	1.49
-----	--------	----------------------------	-----------	------

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

KRW	109 577	HYUNDAI FIRE MARINE INSURANCE	3 163 724	2.95
KRW	36 190	LIG ASSURANCE CO LTD	799 028	0.75
KRW	4 024	SAMSUNG FIRE MARINE INSURANCE	758 957	0.71
			4 721 709	4.41

Internet - Internet - Internet - Internet - Internet - Internet

KRW	10 710	NCSoft	2 651 831	2.48
KRW	13 696	NHN	2 858 626	2.67
			5 510 457	5.15

Iron/Steel - Fer/Acier - Ferro/Acciaio - IJzer/Staal - Eisen/Stahl - IJzer/Staal

KRW	16 306	HYUNDAI STEEL	1 668 897	1.56
KRW	3 048	POSCO	1 133 405	1.06
			2 802 302	2.62

Metalworking/Hardware - Travail des métaux/Matériel - Fabbrica/Materiale metallico - Metaal-fabriek/Materiaal - Metallerzeugnisse/Werkstoffe - Metaal-fabriek/Materiaal

KRW	24 624	T K	666 926	0.62
-----	--------	-----	---------	------

Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten

KRW	8 143	KOREA ZINC	3 191 763	2.98
-----	-------	------------	-----------	------

Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen

KRW	16 810	STX ENGINE	290 002	0.27
-----	--------	------------	---------	------

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

KRW	46 364	HANA FINANCIAL GROUP	1 634 950	1.53
KRW	19 005	SHINHAN FINANCIAL GROUP	735 584	0.69
KRW	294 930	WOORI FINANCIAL HOLDINGS	3 229 474	3.02
KRW	73 531	WOORI INVESTMENT SECURITIES	923 471	0.86
			6 523 479	6.10

Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages

KRW	8 582	CHEIL INDUSTRIAL INC.	733 370	0.68
KRW	4 936	KOREA KUMHO PETROCHEMICAL	690 504	0.65
KRW	3 931	SODIFF ADVANCED MATERIALS	271 618	0.25
			1 695 492	1.58

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

KRW	11 214	S OIL	1 258 001	1.18
KRW	24 069	SK INNOVATION	3 990 971	3.73
			5 248 972	4.91

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

KRW	11 292	CJ39 SHOPPING	2 856 498	2.67
KRW	2 491	LOTTE SHOPPING CENTER	839 444	0.78
			3 695 942	3.45

Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halfgeleiders - Halbleiter - Semiconduttori - Halfgeleiders

KRW	96 436	HYNIX SEMICONDUCTOR	2 603 291	2.44
KRW	40 394	NEPES CORP.	677 010	0.63
			3 280 301	3.07

Shipbuilding - Chantiers navals - Cantieri navali - Scheepswerven - Werften - Scheepswerven

KRW	5 591	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	1 696 703	1.58
KRW	4 058	HYUNDAI MIPO DOCKYARD	565 866	0.53
			2 262 569	2.11

Software - Logiciels - Software - Software - Software - Software

KRW	136 689	HAANSOFT INC	1 899 943	1.78
-----	---------	--------------	-----------	------

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

KRW	5	KOREA TELECOM	146	0.00
-----	---	---------------	-----	------

KRW	10 049	SK TELECOM	1 306 960	1.22
Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport			1 307 106	1.22
KRW	1 882	KOREA EXPRESS	137 946	0.13

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen	109 157 403	102.01
--	--------------------	---------------

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt	109 157 403	102.01
--	--------------------	---------------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille	109 157 403	102.01
--	--------------------	---------------

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
CHF				
Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - <i>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé</i> - <i>Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato</i> - <i>Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</i> - <i>An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</i> - <i>Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</i>				
Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen				
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken				
CHF	15 054	JULIUS BAER GRUPPE	533 664	0.98
CHF	279 377	UBS NOM.	3 534 118	6.47
			4 067 782	7.45
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie				
CHF	457	GIVAUDAN NOM.	390 507	0.71
CHF	6 743	LONZA GROUP NOM.	316 988	0.58
CHF	8 574	SYNGENTA NOM.	2 529 330	4.63
			3 236 825	5.92
Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten				
CHF	726	SGS NOM.	1 230 570	2.25
Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen				
CHF	27 873	HOLCIM NOM.	1 644 507	3.01
CHF	6	SIKA	11 820	0.02
			1 656 327	3.03
Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie				
CHF	113 588	ABB LTD NOM.	2 103 650	3.85
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding				
CHF	10 898	ARYZTA	489 320	0.89
CHF	60	BARRY CALLEBAUT NOM.	53 160	0.10
CHF	95	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT BP	263 625	0.48
			806 105	1.47
Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten				
CHF	5 718	SONOVA HOLDING NOM.	577 518	1.06
CHF	129	STRAUMANN HOLDING NOM.	18 499	0.03
CHF	1 412	SYNTHESE	221 119	0.40
			817 136	1.49
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen				
CHF	168	BALOISE HOLDING	11 962	0.02
CHF	4 087	SWISS LIFE HOLDING NOM.	426 274	0.78
CHF	11 307	SWISS RE NOM.	607 186	1.11
CHF	10 925	ZURICH FINANCIAL SERVICES	2 488 715	4.56
			3 534 137	6.47
Investment companies - Sociétés d'investissements - Società di investimento - Beleggingsmaatschappijen - Investmentgesellschaften - Beleggingsmaatschappijen				
CHF	3 542	PARGESA HOLDING	237 845	0.43
Manual tools - Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge - Manuele werktuigen				
CHF	2 072	SCHINDLER HOLDING BP	231 028	0.42
CHF	53	SCHINDLER HOLDING NOM.	5 830	0.01
			236 858	0.43
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten				
CHF	96 717	CREDIT SUISSE GROUP	2 351 190	4.29
CHF	26 327	GAM HOLDING	314 608	0.58
CHF	1 774	PARTNERS GROUP HLDG NOM.	298 919	0.55
			2 964 717	5.42

Miscellaneous manufacturing - *Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages*

CHF	5 251	GEBERIT NOM.	1 019 744	1.87
CHF	2 878	SULZER	373 852	0.68
			1 393 596	2.55

Oil and Gas - *Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas*

CHF	28 666	TRANSOCEAN	1 382 275	2.53
-----	--------	------------	-----------	------

Pharmaceuticals - *Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten*

CHF	28 761	NOVARTIS	1 417 630	2.59
-----	--------	----------	-----------	------

Retail trade - *Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel*

CHF	710	CIE FINANCIERE RICHEMONT	39 441	0.07
CHF	1 275	SWATCH GROUP NOM.	91 672	0.17
CHF	138	SWATCH GROUP POR.	56 608	0.10
			187 721	0.34

Telecommunications - *Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie*

CHF	2 064	SWISSCOM NOM.	743 866	1.36
-----	-------	---------------	---------	------

Transportation - *Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport*

CHF	159	KUEHNE UND NAGEL	18 937	0.03
-----	-----	------------------	--------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

26 035 977 47.61

Securities lending - *Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

CHF	12 659	JULIUS BAER GRUPPE	448 762	0.82
CHF	90 375	UBS NOM.	1 143 243	2.09
			1 592 005	2.91

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

CHF	658	GIVAUDAN NOM.	562 261	1.03
-----	-----	---------------	---------	------

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

CHF	17 768	ADECCO	805 601	1.48
CHF	8	SGS NOM.	13 560	0.02
			819 161	1.50

Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen

CHF	5 028	HOLCIM NOM.	296 652	0.54
CHF	268	SIKA	527 960	0.97
			824 612	1.51

Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie

CHF	10 000	ABB LTD NOM.	185 200	0.34
-----	--------	--------------	---------	------

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

CHF	800	ARYZTA	35 920	0.07
CHF	183	BARRY CALLEBAUT NOM.	162 138	0.30
CHF	15	CHOCOLADEFAB.LINDT	493 650	0.90
CHF	25	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT BP	69 375	0.13
CHF	89 175	NESTLE NOM.	4 931 378	9.01
			5 692 461	10.41

Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten

CHF	872	SONOVA HOLDING NOM.	88 072	0.16
CHF	900	STRAUMANN HOLDING NOM.	129 060	0.24
CHF	7 345	SYNTHESE	1 150 227	2.10
			1 367 359	2.50

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

CHF	6 203	BALOISE HOLDING NOM.	441 654	0.81
CHF	34 999	SWISS RE NOM.	1 879 446	3.43
			2 321 100	4.24

Manual tools - Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge - Manuele werktuigen

CHF	4 447	SCHINDLER HOLDING BP	495 841	0.91
CHF	2 835	SCHINDLER HOLDING NOM.	311 850	0.57
			807 691	1.48

Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages

CHF	339	SULZER	44 036	0.08
-----	-----	--------	--------	------

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

CHF	17 725	TRANSOCEAN	854 700	1.56
-----	--------	------------	---------	------

Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten

CHF	14 841	ACTELION	506 227	0.93
CHF	60 000	NOVARTIS	2 957 399	5.41
CHF	29 029	ROCHE HOLDING BJ	4 572 067	8.35
			8 035 693	14.69

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

CHF	44 053	CIE FINANCIERE RICHEMONT	2 447 143	4.47
CHF	4 473	SWATCH GROUP NOM.	321 609	0.59
CHF	3 998	SWATCH GROUP POR.	1 639 980	3.00
			4 408 732	8.06

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

CHF	1 062	SWISSCOM NOM.	382 745	0.70
-----	-------	---------------	---------	------

Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport

CHF	7 083	KUEHNE UND NAGEL	843 585	1.54
-----	-------	------------------	---------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

28 741 341 52.55

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten

28 741 341 52.55

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

54 777 318 100.16

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

54 777 318 100.16

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses CHF	Commitments in foreign currency
<i>Devise</i>	<i>Position</i>	<i>Quantité</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Cours d'évaluation</i>	<i>+/- values latentes CHF</i>	<i>Engagements en devises</i>
<i>Valuta</i>	<i>Posizione</i>	<i>Quantità</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Corso di valutazione</i>	<i>+/- valenze latenti CHF</i>	<i>Impegni in valuta</i>
<i>Valuta</i>	<i>Positie</i>	<i>Hoeveelheid</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingskoers</i>	<i>latente meer-/minderwaarden CHF</i>	<i>Engagementen in valuta</i>
<i>Währung</i>	<i>Position</i>	<i>Stückzahl</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Bewertungskurs</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste CHF</i>	<i>Verpflichtungen in Fremdwährungen</i>
<i>Valuta</i>	<i>Positie</i>	<i>Hoeveelheid</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingskoers</i>	<i>latente meer-/minderwaarden CHF</i>	<i>Engagementen in valuta</i>
CHF	A	1	SWISS MKT IX 03/12	6 083.000	(330)	60 830
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal					(330)	

A total amount of CHF 4 563 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de CHF 4 563 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di CHF 4 563 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van CHF 4 563 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von CHF 4 563 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van CHF 4 563 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
GBP				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Coupons/Rights/Warrants - *Coupons/Droits/Warrants* - *Cedole/Diritti/Warrants* - *Coupons/Rechten/Warrants* - *Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine* - *Coupons/Rechten/Warrants*

Oil and Gas - <i>Pétrole et gaz</i> - <i>Petrolio e gas</i> - <i>Aardolie en gas</i> - <i>Erdöl und Gas</i> - <i>Aardolie en gas</i>				
EUR	39 880	ROYAL DUTCH SHELL CLASS A DO-2012	0	0.00

TOTAL COUPONS/RIGHTS/WARRANTS - <i>Total coupons/droits/warrants</i> - <i>Totale cedole/diritti/warrants</i> - <i>Totaal coupons/rechten/warrants</i> - <i>Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine insgesamt</i> - <i>Totaal coupons/rechten/warrants</i>			0	0.00
---	--	--	----------	-------------

Equities - *Actions* - *Azioni* - *Aandelen* - *Aktien* - *Aandelen*

Advertising - *Publicité* - *Publicità* - *Reclame* - *Werbung* - *Reclame*

GBP	113	WPP	908	0.00
-----	-----	-----	-----	------

Aerospace / Defense - *Aérospatiale/Défense* - *Aerospaziale/Difesa* - *Luchtvaart/Defensie* - *Luft- und Raumfahrt/Rüstungsgüter* - *Luchtvaart/Defensie*

GBP	42 143	BAE SYSTEMS	131 782	0.69
GBP	14 282	COBHAM	26 764	0.14
GBP	10 052	MEGGITT	38 841	0.20
GBP	13 503	ROLLS ROYCE HOLDINGS	109 914	0.58
			307 301	1.61

Agriculture - *Agriculture* - *Agricoltura* - *Landbouw* - *Landwirtschaft* - *Landbouw*

GBP	24 777	BRITISH AMERICAN TOBACCO	787 165	4.11
GBP	12 700	IMPERIAL TOBACCO GROUP	316 357	1.66
			1 103 522	5.77

Apparel/Textiles - *Habillement/Textile* - *Abbigliamento/Tessile* - *Kleding/Textiel* - *Bekleidung/Textilien* - *Kleding/Textiel*

GBP	727	BURBERRY GROUP	10 265	0.05
-----	-----	----------------	--------	------

Automotive-parts & equipment - *Automobile-pièces et équipements* - *Automobile-ricambi e equipaggiamenti* - *Automobil - onderdelen en uitrustingen* - *Automobilindustrie-Teile und Zubehör* - *Automobil - onderdelen en uitrustingen*

GBP	20 086	GKN	43 948	0.23
-----	--------	-----	--------	------

Banking - *Banques* - *Banche* - *Banken* - *Banken* - *Banken*

GBP	145 159	BARCLAYS	355 640	1.86
GBP	223 673	HSBC HOLDINGS	1 242 056	6.50
GBP	516 816	LLOYDS BANKING GROUP	180 550	0.94
GBP	229 788	ROYAL BANK SCOTLAND GROUP	64 157	0.34
GBP	29 818	STANDARD CHARTERED	482 306	2.52
			2 324 709	12.16

Beverages - *Boissons* - *Bevande* - *Dranken* - *Getränke* - *Dranken*

GBP	31 383	DIAGEO	471 844	2.47
GBP	1 935	SABMILLER PLC	49 294	0.26
			521 138	2.73

Chemicals - *Chimie* - *Chimica* - *Chemie* - *Chemie* - *Chemie*

GBP	2 776	JOHNSON MATTHEY ORD.	64 070	0.34
-----	-------	----------------------	--------	------

Commercial services - *Services commerciaux* - *Servizi commerciali* - *Commerciële diensten* - *Gewerbliche Dienstleistungen* - *Commerciële diensten*

GBP	3 332	AGGREKO PLC	73 737	0.39
GBP	4 644	BABCOCK INTL GROUP	34 969	0.18
GBP	70	BUNZL	673	0.00
GBP	7 932	CAPITA GROUP	60 838	0.32
GBP	12 578	EXPERIAN	118 926	0.62

GBP	17 241	G4S	49 861	0.26
GBP	2 071	INTERTEK GROUP	47 944	0.25
GBP	6 382	SERCO GROUP	35 420	0.19
			422 368	2.21
Distribution/Wholesale - Distribuzione/Vendita all'ingrosso - Distributie/Groothandel - Vertriebsunternehmen/Grosshandel - Distributie/Groothandel				
GBP	3 590	WOLSELEY	87 452	0.46
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit				
GBP	19 153	INTERNATIONAL POWER	66 250	0.34
GBP	4 083	SCOTTISH SOUTHERN ENERGY	52 671	0.28
			118 921	0.62
Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie				
GBP	87	BALFOUR BEATTY	242	0.00
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding				
GBP	331	ASSOCIATED BRITISH FOODS	3 965	0.02
GBP	15 779	SAINSBURY	47 069	0.25
GBP	45	TATE LYLE	314	0.00
GBP	100 464	TESCO	317 567	1.66
GBP	16 086	UNILEVER	326 706	1.71
GBP	14	WM.MORRISON SUPERMARKETS	41	0.00
			695 662	3.64
Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas				
GBP	64 816	CENTRICA	197 041	1.03
GBP	44 608	NATIONAL GRID	286 160	1.50
			483 201	2.53
Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten				
GBP	11 193	SMITH NEPHEW	69 173	0.36
Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen				
GBP	5 871	INMARSAT	28 157	0.15
Hotels & accommodation - Hébergement - Alloggio - Verblijf - Beherbergungsgewerbe - Verblijf				
GBP	3 754	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	53 832	0.28
GBP	913	WHITBREAD	15 494	0.08
			69 326	0.36
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen				
GBP	2 820	ADMIRAL GROUP	30 371	0.16
GBP	35 883	AVIVA	132 157	0.69
GBP	74 019	LEGAL AND GENERAL GROUP	89 415	0.47
GBP	31 932	PRUDENTIAL	227 515	1.18
GBP	46 491	RSA INSURANCE GROUP	50 815	0.27
GBP	30 110	STANDARD LIFE	70 006	0.37
			600 279	3.14
Investment companies - Sociétés d'investissements - Società di investimento - Beleggingsmaatschappijen - Investmentgesellschaften - Beleggingsmaatschappijen				
GBP	24 388	MAN GROUP	31 924	0.17
GBP	18 438	RESOLUTION	49 598	0.26
			81 522	0.43
Leisure activities - Loisirs - Tempo libero - Vrije tijd - Freizeitgestaltung - Vrije tijd				
GBP	2 369	CARNIVAL	43 779	0.23
GBP	1	TUI TRAVEL	2	0.00
			43 781	0.23
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media				
GBP	14 280	BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	95 676	0.50
GBP	47 782	ITV	41 069	0.21
GBP	10 209	PEARSON	122 405	0.64
GBP	6 904	REED ELSEVIER	38 007	0.20
			297 157	1.55
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten				
GBP	16 583	ANGLO AMERICAN	439 367	2.30
GBP	100	ANTOFAGASTA	1 330	0.01
GBP	26 471	BHP BILLITON	539 347	2.82
GBP	2	EURASIAN NATURAL RESCES CORP	14	0.00
GBP	2 319	FRESNILLO	44 107	0.23
GBP	744	GLENORE INTL	3 214	0.02
GBP	69	KAZAKHMYS	765	0.00
GBP	2 253	LONMIN	24 851	0.13
GBP	1 147	RANDGOLD RESOURCES	82 584	0.43
GBP	17 533	RIO TINTO ORD.	628 382	3.29
GBP	1 547	VEDANTA RESOURCES	22 277	0.12
GBP	26 010	XSTRATA	312 120	1.63
			2 098 358	10.98
				323

Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie -
Uitrusting-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrusting-diverse
werktuigen

GBP	2 733	WEIR GROUP	GBP 0,125	57 557	0.30
-----	-------	------------	-----------	--------	------

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse
financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

GBP	7 190	ICAP		27 667	0.14
GBP	6 726	INVESTEC		26 904	0.14
GBP	2 074	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		18 707	0.10
GBP	53 875	OLD MUTUAL		85 716	0.45
GBP	1 572	SCHRODERS		24 303	0.13
				183 297	0.96

Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages -
Verschiedene Güter - Diverse fabricages

GBP	11 264	INVENSYS		23 440	0.12
GBP	5 076	SMITHS GROUP		55 227	0.29
				78 667	0.41

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

GBP	42 486	BG GROUP		644 725	3.37
GBP	237 416	BP		1 169 037	6.13
GBP	4 532	ESSAR ENERGY		4 754	0.02
GBP	39 880	ROYAL DUTCH SHELL CL.A		911 857	4.77
GBP	17 937	ROYAL DUTCH SHELL CL.B		417 842	2.19
GBP	97	TULLOW OIL		1 431	0.01
				3 149 646	16.49

Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und
Gas - Aardolie en gas - diensten

GBP	4 296	AMEC		47 513	0.25
GBP	1 861	PETROFAC		29 609	0.15
				77 122	0.40

Packaging & containers - Conditionnements et conteneurs - Confezionamento e contenitori -
Behandeling en containers - Verpackungen und Behälter - Behandeling en containers

GBP	11 342	REXAM		47 081	0.25
-----	--------	-------	--	--------	------

Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten -
Farmazeutika - Farmaceutische producten

GBP	16 843	ASTRAZENECA		472 867	2.47
GBP	63 597	GLAXOSMITHKLINE		882 091	4.62
GBP	7 049	SHIRE		154 937	0.81
				1 509 895	7.90

Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed

GBP	9 216	HAMMERSON R.E.I.T.		36 108	0.19
-----	-------	--------------------	--	--------	------

Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento
immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften -
Vastgoedbeleggingsmaatschappijen

GBP	10 921	BRITISH LAND CO.R.E.I.T.		51 361	0.27
GBP	590	CAPITAL SHOPP.CENTRE GRP REIT		1 963	0.01
GBP	10 030	LAND SECURITIES REIT		67 702	0.35
GBP	10 316	SEGRO REIT		24 243	0.13
				145 269	0.76

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

GBP	29 631	KINGFISHER		84 212	0.44
GBP	667	MARKS SPENCER GROUP NEW		2 421	0.01
				86 633	0.45

Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halfgeleiders - Halbleiter - Semiconduttori -
Halfgeleiders

GBP	1 062	ARM HOLDINGS		6 048	0.03
-----	-------	--------------	--	-------	------

Software - Logiciels - Software - Software - Software

GBP	17 117	SAGE GROUP PROV.DIVISION		53 165	0.28
-----	--------	--------------------------	--	--------	------

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie -
Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

GBP	97 427	BT GROUP		209 468	1.10
GBP	637 070	VODAFONE GROUP		1 078 878	5.64
				1 288 346	6.74

Venture capital - Capital-risque - Capitale di rischio - Risicokapitaal - Risikokapital - Risicokapitaal

GBP	13 502	3I GROUP		25 586	0.13
-----	--------	----------	--	--------	------

Water - Eau - Acqua - Water - Wasserversorger - Water

GBP	3 072	SEVERN TRENT		48 384	0.25
GBP	8 817	UNITED UTILITIES GROUP		53 916	0.29
				102 300	0.54

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt
- Totaal aandelen

				16 318 180	85.38
--	--	--	--	-------------------	--------------

Securities lending - *Prêts de titres* - *Titoli dati in prestito* - *Effectenleningen* - *Wertpapierleihgeschäfte* - *Effectenleningen***Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen****Advertising - Publicité - Pubblicità - Reclame - Werbung - Reclame**

GBP	15 694	WPP	126 101	0.66
-----	--------	-----	---------	------

Aerospace / Defense - Aérospatiale/Défense - Aerospaziale/Difesa - Luchtvaart/Defensie - Luft- und Raumfahrt/Rüstungsgüter - Luchtvaart/Defensie

GBP	9 962	ROLLS ROYCE HOLDINGS	81 091	0.42
-----	-------	----------------------	--------	------

Apparel/Textiles - Habillement/Textile - Abbigliamento/Tessile - Kleding/Textiel - Bekleidung/Textilien - Kleding/Textiel

GBP	4 942	BURBERRY GROUP	69 781	0.37
-----	-------	----------------	--------	------

Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken

GBP	10 011	SABMILLER	255 030	1.33
-----	--------	-----------	---------	------

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

GBP	4 203	BUNZL	40 433	0.21
-----	-------	-------	--------	------

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

GBP	7 660	SCOTTISH SOUTHERN ENERGY	98 814	0.52
-----	-------	--------------------------	--------	------

Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie

GBP	8 800	BALFOUR BEATTY	24 455	0.13
-----	-------	----------------	--------	------

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

GBP	4 276	ASSOCIATED BRITISH FOODS	51 226	0.27
-----	-------	--------------------------	--------	------

GBP	6 000	TATE LYLE	41 850	0.22
-----	-------	-----------	--------	------

GBP	28 300	WM.MORRISON SUPERMARKETS	82 070	0.43
-----	--------	--------------------------	--------	------

			175 146	0.92
--	--	--	---------	------

Food services - Services d'alimentation - Servizi alimentari - Voedingsdiensten - Verpflegungsdienstleistungen - Voedingsdiensten

GBP	23 777	COMPASS GROUP	149 795	0.78
-----	--------	---------------	---------	------

Hotels & accommodation - Hébergement - Alloggio - Verblijf - Beherbergungsgewerbe - Verblijf

GBP	1 380	WHITBREAD	23 419	0.12
-----	-------	-----------	--------	------

Household products/goods - Biens/Produits ménagers - Prodotti/Merci per la casa - Goederen/Consumptiegoederen - Haushaltsprodukte/-waren - Goederen/Consumptiegoederen

GBP	7 760	RECKITT BENCKISER GROUP	270 048	1.41
-----	-------	-------------------------	---------	------

Leisure activities - Loisirs - Tempo libero - Vrije tijd - Freizeitgestaltung - Vrije tijd

GBP	6 997	TUI TRAVEL	13 854	0.07
-----	-------	------------	--------	------

Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media

GBP	8 342	REED ELSEVIER	45 923	0.24
-----	-------	---------------	--------	------

Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten

GBP	5 000	ANTOFAGASTA	66 500	0.34
-----	-------	-------------	--------	------

GBP	3 581	EURASIAN NATURAL RESCES CORP	25 085	0.13
-----	-------	------------------------------	--------	------

GBP	10 000	GLENCORE INTL	43 200	0.23
-----	--------	---------------	--------	------

GBP	2 700	KAZAKHMYS	29 943	0.16
-----	-------	-----------	--------	------

			164 728	0.86
--	--	--	---------	------

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse finanziële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

GBP	16 510	OLD MUTUAL	26 267	0.14
-----	--------	------------	--------	------

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

GBP	11 643	ROYAL DUTCH SHELL CL.B	271 223	1.43
-----	--------	------------------------	---------	------

GBP	11 232	TULLOW OIL	165 672	0.87
-----	--------	------------	---------	------

			436 895	2.30
--	--	--	---------	------

Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten

GBP	1 493	PETROFAC	23 754	0.12
-----	-------	----------	--------	------

Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen

GBP	7 179	CAPITAL SHOPP.CENTRE GRP REIT	23 885	0.12
-----	-------	-------------------------------	--------	------

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

GBP	19 836	MARKS SPENCER GROUP NEW	72 005	0.38
-----	--------	-------------------------	--------	------

GBP	2 162	NEXT GROUP	59 909	0.31
-----	-------	------------	--------	------

			131 914	0.69
--	--	--	---------	------

Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halbleiters - Halbleiter - Semiconduttori -
Halbleiters

GBP	15 842	ARM HOLDINGS	90 220	0.47
-----	--------	--------------	--------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen			2 271 553	11.88
--	--	--	------------------	--------------

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten			2 271 553	11.88
--	--	--	------------------	--------------

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

			18 589 733	97.26
--	--	--	-------------------	--------------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

			18 589 733	97.26
--	--	--	-------------------	--------------

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses GBP	Commitments in foreign currency
<i>Devise</i>	<i>Position</i>	<i>Quantité</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Cours d'évaluation</i>	<i>+/- values latentes GBP</i>	<i>Engagements en devises</i>
<i>Valuta</i>	<i>Posizione</i>	<i>Quantità</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Corso di valutazione</i>	<i>+/- valenze latenti GBP</i>	<i>Impegni in valuta</i>
<i>Valuta</i>	<i>Positie</i>	<i>Hoeveelheid</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingskoers</i>	<i>latente meer-/minderwaarden GBP</i>	<i>Engagementen in valuta</i>
<i>Währung</i>	<i>Position</i>	<i>Stückzahl</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Bewertungskurs</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste GBP</i>	<i>Verpflichtungen in Fremdwährungen</i>
<i>Valuta</i>	<i>Positie</i>	<i>Hoeveelheid</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingskoers</i>	<i>latente meer-/minderwaarden GBP</i>	<i>Engagementen in valuta</i>
GBP	A	9	FTSE 100 IDX 03/12	5 853.000	5 380	526 770
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal					5 380	

A total amount of GBP 34 200 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de GBP 34 200 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di GBP 34 200 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van GBP 34 200 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von GBP 34 200 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van GBP 34 200 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
USD				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Apparel/Textiles - Habillement/Textile - Abbigliamento/Tessile - Kleding/Textiel - Bekleding/Textilien - Kleding/Textiel

USD	422 800	COACH	31 642 352	1.86
-----	---------	-------	------------	------

Biothechnology - Biotechnologie - Biotecnologie - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie

USD	447 800	CELGENE	32 834 935	1.93
-----	---------	---------	------------	------

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

USD	188 500	CF INDUSTRIES HOLDINGS	35 061 000	2.05
-----	---------	------------------------	------------	------

USD	668 700	DU PONT DE NEMOURS	34 003 395	2.00
-----	---------	--------------------	------------	------

			69 064 395	4.05
--	--	--	------------	------

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

USD	2 100	ALLIANCE DATA SYSTEMS	254 856	0.01
-----	-------	-----------------------	---------	------

USD	53 800	MASTERCARD CL.A	22 596 000	1.33
-----	--------	-----------------	------------	------

			22 850 856	1.34
--	--	--	------------	------

Distribution/Wholesale - Distribution/Vente en gros - Distribuzione/Vendita all'ingrosso - Distributie/Groothandel - Vertriebsunternehmen/Grosshandel - Distributie/Groothandel

USD	166 554	GRAINGER (W.W.)	34 598 262	2.03
-----	---------	-----------------	------------	------

Electronics - Electronique - Elettronica - Elektronika - Elektronik - Elektronika

USD	439 300	HONEYWELL INTERNATIONAL	26 169 101	1.54
-----	---------	-------------------------	------------	------

USD	388 500	WATERS	34 809 600	2.04
-----	---------	--------	------------	------

			60 978 701	3.58
--	--	--	------------	------

Environmental Control - Protection de l'environnement - Tutela ambientale - Milieucontrole - Umweltschutz - Milieucontrole

USD	384 100	STERICYCLE	33 328 357	1.96
-----	---------	------------	------------	------

Equipment-tools - Equipements outillage - Equipaggiamenti-attrezzature - Uitrustingen-werktuigen - Technische Ausrüstungen - Uitrustingen-werktuigen

USD	382 000	JOY GLOBAL	33 218 720	1.95
-----	---------	------------	------------	------

Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten

USD	392 400	VARIAN MEDICAL SYSTEMS	25 604 100	1.50
-----	---------	------------------------	------------	------

Health care-services - Santé-services - Salute-servizi - Gezondheidsdiensten - Gesundheitswesen-Dienstleistungen - Gezondheidsdiensten

USD	682 400	CIGNA	30 100 664	1.77
-----	---------	-------	------------	------

USD	581 500	UNITEDHEALTH GROUP	32 418 625	1.90
-----	---------	--------------------	------------	------

			62 519 289	3.67
--	--	--	------------	------

Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica

USD	72 800	APPLE	39 489 632	2.31
-----	--------	-------	------------	------

USD	171 226	IBM	33 685 291	1.98
-----	---------	-----	------------	------

			73 174 923	4.29
--	--	--	------------	------

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

USD	456 893	ACE NOM.	32 763 797	1.92
-----	---------	----------	------------	------

USD	677 400	AFLAC	32 007 150	1.88
-----	---------	-------	------------	------

			64 770 947	3.80
--	--	--	------------	------

Internet - Internet - Internet - Internet - Internet - Internet

USD	286 100	F5 NETWORKS	35 751 056	2.10
-----	---------	-------------	------------	------

USD	59 700	PRICELINE.COM	37 433 094	2.20
-----	--------	---------------	------------	------

USD	1 266 100	TIBCO SOFTWARE	36 678 917	2.15
-----	-----------	----------------	------------	------

			109 863 067	6.45
--	--	--	-------------	------

Leisure activities - Loisirs - Tempo libero - Vrije tijd - Freizeitgestaltung - Vrije tijd				
USD	930 439	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	26 508 207	1.56
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media				
USD	1 188 500	CBS CL.B	35 536 150	2.09
Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen				
USD	362 800	DEERE	30 087 004	1.77
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten				
USD	707 500	AMERICAN EXPRESS	37 419 675	2.20
Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages				
USD	569 300	DOVER	36 446 586	2.14
USD	137 700	EATON ORD.	7 186 563	0.42
USD	1	INGERSOLL-RAND	40	0.00
			43 633 189	2.56
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas				
USD	321 300	EXXON MOBIL	27 792 450	1.63
Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten				
USD	610 200	BAKER HUGHES ORD.	30 680 856	1.80
USD	828 500	HALLIBURTON	30 314 815	1.78
USD	380 750	NATIONAL OILWELL VARCO	31 423 298	1.85
USD	108 500	SCHLUMBERGER	8 420 685	0.49
			100 839 654	5.92
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten				
USD	799 500	AMERISOURCEBERGEN	29 861 325	1.75
USD	241 032	EXPRESS SCRIPTS	12 854 237	0.75
USD	507 700	HERBALIFE	33 614 817	1.98
			76 330 379	4.48
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel				
USD	86 500	AUTOZONE	32 392 520	1.90
USD	556 600	BED BATH AND BEYOND	33 251 284	1.95
USD	407 200	COSTCO WHOLESALE	35 043 632	2.06
USD	778 500	CVS CAREMARK	35 110 350	2.06
USD	4 450	GAMESTOP CL.A	101 371	0.01
USD	659 400	PETSMART	36 754 955	2.15
USD	479 452	TJX COS	17 552 738	1.03
USD	542 900	YUM BRANDS	35 961 696	2.10
			226 168 546	13.26
Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halfgeleiders - Halbleiter - Semiconduttori - Halfgeleiders				
USD	718 000	XILINX	26 515 740	1.56
Software - Logiciels - Software - Software - Software - Software				
USD	546 500	INTUIT	31 609 560	1.86
USD	1 138 800	MICROSOFT	36 145 512	2.12
USD	1 076 628	ORACLE	31 512 902	1.85
USD	780 400	VERIFONE SYSTEMS	37 373 356	2.19
			136 641 330	8.02
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie				
USD	515 000	QUALCOMM	32 022 700	1.88
Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport				
USD	488 700	NORFOLK SOUTHERN	33 671 430	1.98
USD	290 600	UNION PACIFIC ORD.	32 038 650	1.88
			65 710 080	3.86
TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen			1 519 654 008	89.20

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Biothechnology - Biotechnologie - Biotecnologia - Biotechnologie - Biotechnologie				
USD	17 000	CELGENE	1 246 525	0.07
Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten				
USD	300 000	ALLIANCE DATA SYSTEMS	36 408 000	2.13
USD	30 000	MASTERCARD CL.A	12 600 000	0.74
			49 008 000	2.87
				329

Electronics - Electronique - Elettronica - Elektronica - Elektronik - Elektronica				
USD	100 000	HONEYWELL INTERNATIONAL	5 957 000	0.35
Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten				
USD	80 000	VARIAN MEDICAL SYSTEMS	5 220 000	0.31
Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica				
USD	1 200	APPLE	650 928	0.04
USD	7 874	IBM	1 549 052	0.09
			2 199 980	0.13
Leisure activities - Loisirs - Tempo libero - Vrije tijd - Freizeitgestaltung - Vrije tijd				
USD	234 700	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	6 686 603	0.39
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas				
USD	100 000	EXXON MOBIL	8 650 000	0.51
Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten				
USD	300 000	SCHLUMBERGER	23 283 000	1.37
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten				
USD	440 700	EXPRESS SCRIPTS	23 502 531	1.38
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel				
USD	500	BED BATH AND BEYOND	29 870	0.00
USD	1 277 600	GAMESTOP CL.A	29 103 728	1.71
USD	479 440	TJX COS	17 552 298	1.03
			46 685 896	2.74
TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen			172 439 535	10.12
TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten			172 439 535	10.12
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
			1 692 093 543	99.32
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			1 692 093 543	99.32

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per -
Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses USD	Liability USD	Maturity
<i>Devises achetées</i>	<i>Montant</i>	<i>Devises vendues</i>	<i>Montant</i>	<i>+/- values latentes USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Echéance</i>
<i>Valute acquistate</i>	<i>Importo</i>	<i>Valute vendute</i>	<i>Importo</i>	<i>+/- valenze latenti USD</i>	<i>Impegno USD</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Vervaldag</i>
<i>Gekaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Verkaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/- verluste USD</i>	<i>Obligo USD</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Vervaldag</i>
EUR	93 110 000	USD	121 855 850	2 697 120	124 552 970	02/03/2012
EUR	2 960 000	USD	3 970 559	(10 976)	3 959 583	02/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				2 686 144	128 512 553	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
USD				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen				
Advertising - Publicité - Pubblicità - Reclame - Werbung - Reclame				
USD	1 500 800	INTERPUBLIC GROUP OF COS	17 589 376	3.64
Agriculture - Agriculture - Agricoltura - Landbouw - Landwirtschaft - Landbouw				
USD	141 200	BUNGE	9 505 584	1.96
Airlines - Compagnies aériennes - Compagnie aeree - Luchtvaartmaatschappijen - Fluggesellschaften - Luchtvaartmaatschappijen				
USD	1 421 700	SOUTHWEST AIRLINES	12 766 866	2.64
Automotive-parts & equipment - Automobile-pièces et équipements - Automobile-ricambi e equipaggiamenti - Automobiel - onderdelen en uitrustingen - Automobilindustrie-Teile und Zubehör - Automobiel - onderdelen en uitrustingen				
USD	128 100	BORG WARNER	10 611 804	2.19
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken				
USD	257 500	NORTHERN TRUST	11 435 575	2.36
Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken				
USD	242 300	MOLSON COORS B	10 646 662	2.20
Biothechnology - Biotechnologie - Biotecnologie - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie				
USD	349 200	CHARLES RIVER LABORATORIES	12 267 396	2.54
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie				
USD	100 100	FMC	9 906 897	2.05
USD	147 300	SIGMA-ALDRICH	10 574 667	2.18
			20 481 564	4.23
Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten				
USD	1 124 800	BLOCK (H.AND R.)	18 334 240	3.79
USD	229 230	MANPOWER	9 872 936	2.04
			28 207 176	5.83
Electrical components & equipment - Composants électriques et équipements - Componenti elettriche e equipaggiamenti - Elektrische onderdelen en uitrustingen - Elektrobauteile und -ausrüstungen - Elektrische onderdelen en uitrustingen				
USD	265 100	MOLEX	7 184 210	1.48
USD	422 850	MOLEX NON VOTING CL.A	9 459 155	1.96
			16 643 365	3.44
Electronics - Electronique - Elettronica - Elektronica - Elektronik - Elektronica				
USD	347 649	ITRON	15 442 569	3.19
USD	365 200	JABIL CIRCUIT	9 433 116	1.95
			24 875 685	5.14
Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie				
USD	250 900	CHICAGO BRIDGE IRON NY REGIST.	11 671 868	2.41
Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten				
USD	3 249 800	BOSTON SCIENTIFIC	20 213 755	4.18
USD	357 400	HOSPIRA	12 730 588	2.63
USD	164 750	VARIAN MEDICAL SYSTEMS	10 749 938	2.22
			43 694 281	9.03
Health care-services - Santé-services - Salute-servizi - Gezondheidsdiensten - Gesundheitswesen-Dienstleistungen - Gezondheidsdiensten				
USD	280 500	LINCARE HOLDINGS	7 534 230	1.56

Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica

USD	361 550	LEXMARK INTERNATIONAL CL.A	13 333 964	2.76
USD	601 710	UNISYS	11 239 943	2.32
			24 573 907	5.08

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

USD	328 625	CINCINNATI FINANCIAL	11 557 741	2.39
-----	---------	----------------------	------------	------

Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media

USD	1 048 300	GANNETT	15 556 771	3.21
USD	280 500	MC GRAW HILL COMPANIES ORD.	13 054 470	2.70
USD	2 310 850	NEW YORK TIMES CL.A	15 228 502	3.14
			43 839 743	9.05

Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrusting-en-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrusting-en-diverse werktuigen

USD	267 700	ZEBRA TECHNOLOGIES CL.A	10 290 388	2.13
-----	---------	-------------------------	------------	------

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

USD	425 800	EATON VANCE N.VTG	12 267 298	2.54
-----	---------	-------------------	------------	------

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

USD	291 500	DENBURY RESOURCES	5 803 765	1.20
-----	---------	-------------------	-----------	------

Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten

USD	339 070	CGG-VERITAS ADR SPONSORED	10 334 854	2.14
USD	228 773	FMC TECHNOLOGIES	11 537 022	2.38
			21 871 876	4.52

Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten

USD	420 850	FOREST LABORATORIES	13 686 042	2.83
-----	---------	---------------------	------------	------

Software - Logiciels - Software - Software - Software

USD	498 800	AKAMAI TECHNOLOGIES	17 956 800	3.71
USD	348 700	COMPUTER ASSOCIATES INTL	9 425 361	1.95
USD	462 900	SCANSOFT	11 998 368	2.48
			39 380 529	8.14

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

USD	243 200	HARRIS	10 610 816	2.19
-----	---------	--------	------------	------

Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport

USD	348 100	CNF	10 286 355	2.13
USD	455 377	WERNER ENTERPRISES	11 029 231	2.28
			21 315 586	4.41

Toys/Games/Pastimes - Jouets/Jeux/Passe-temps - Giocattoli/Giochi/Passatempo - Speelgoed/Spellen/Vrije tijd - Spielwaren/Spiele/Freizeit - Speelgoed/Spellen/Vrije tijd

USD	290 565	MATTEL	9 425 929	1.95
-----	---------	--------	-----------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

462 555 052 95.60

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt

462 555 052 95.60

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

462 555 052 95.60

462 555 052 95.60

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per -
Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses USD	Liability USD	Maturity
<i>Devises achetées</i>	<i>Montant</i>	<i>Devises vendues</i>	<i>Montant</i>	<i>+/- values latentes USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Echéance</i>
<i>Valute acquistate</i>	<i>Importo</i>	<i>Valute vendute</i>	<i>Importo</i>	<i>+/- valenze latenti USD</i>	<i>Impegno USD</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Vervaldag</i>
<i>Gekaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Verkaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/- verluste USD</i>	<i>Obligo USD</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Vervaldag</i>
EUR	59 770 000	USD	78 222 792	1 731 360	79 954 151	02/03/2012
EUR	2 320 000	USD	3 112 060	(8 603)	3 103 457	02/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				1 722 757	83 057 608	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per 29/02/2012*

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
USD				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelende markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelende markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen				
Advertising - Publicité - Pubblicità - Reclame - Werbung - Reclame				
USD	51 900	OMNICOM GROUP	2 565 936	3.05
Aerospace / Defense - Aérospatiale/Défense - Aerospaziale/Difesa - Luchtvaart/Defensie - Luft- und Raumfahrt/Rüstungsgüter - Luchtvaart/Defensie				
USD	80 425	NORTHROP GRUMMAN	4 810 219	5.71
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken				
USD	192 550	BANK OF AMERICA	1 534 624	1.82
USD	14 425	GOLDMAN SACHS GROUP	1 660 895	1.97
USD	59 275	JPMORGAN CHASE	2 325 950	2.76
USD	30 181	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	1 796 373	2.13
USD	48 025	STATE STREET	2 028 096	2.41
USD	163 800	UBS NOM.	2 298 114	2.73
			11 644 052	13.82
Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken				
USD	58 575	MOLSON COORS B	2 573 786	3.06
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie				
USD	23 650	P.P.G.INDUSTRIES	2 158 063	2.56
Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten				
USD	27 200	APOLLO GROUP CL.A	1 159 808	1.38
Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen				
USD	17 575	FORTUNE BRANDS HOME + SECURI	339 901	0.40
USD	152 670	MASCO	1 813 719	2.16
			2 153 620	2.56
Cosmetics/Toiletries - Cosmétique/Hygiène - Cosmesi/Igiene - Cosmetica/Hygiène - Körperpflege/Hygiene - Cosmetica/Hygiène				
USD	90 925	AVON PRODUCTS	1 699 388	2.02
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit				
USD	52 200	ENTERGY	3 478 086	4.13
Electronics - Electronique - Elettronica - Elektronica - Elektronik - Elektronica				
USD	79 950	TE CONNECTIVITY	2 922 173	3.47
Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica				
USD	65 550	COMPUTER SCIENCES	2 081 868	2.47
USD	86 058	DELL	1 488 803	1.77
USD	165 275	HEWLETT PACKARD	4 183 111	4.97
			7 753 782	9.21
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen				
USD	112 650	ALLSTATE	3 540 589	4.19
USD	81 975	AMERICAN INTL GROUP	2 395 309	2.84
USD	83 950	AXIS CAPITAL	2 589 857	3.08
USD	77 474	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	1 337 201	1.59
USD	46 350	METLIFE	1 786 793	2.12
			11 649 749	13.82
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten				
USD	69 412	CITIGROUP	2 312 807	2.75

PARVEST EQUITY USA VALUE
USD

USD	18 050	FRANKLIN RESOURCES	2 127 915	2.53
USD	56 500	INVESCO	1 399 505	1.66
USD	76 900	MORGAN STANLEY	1 425 726	1.69
			7 265 953	8.63
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas				
USD	74 196	BP ADR SPONSORED	3 499 083	4.15
USD	34 275	EXXON MOBIL	2 964 788	3.52
USD	53 829	ROY.DUTCH SHELL SPONSORED ADR	3 934 361	4.68
			10 398 232	12.35
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten				
USD	46 775	ABBOTT LABORATORIES	2 647 933	3.14
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel				
USD	260 625	STAPLES	3 820 763	4.54
Software - Logiciels - Software - Software - Software				
USD	61 972	COMPUTER ASSOCIATES INTL	1 675 103	1.99
USD	85 826	MICROSOFT	2 724 117	3.23
			4 399 220	5.22
TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen			83 100 763	98.67
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt				
			83 100 763	98.67
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			83 100 763	98.67

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per -
Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses USD	Liability USD	Maturity
<i>Devises achetées</i>	<i>Montant</i>	<i>Devises vendues</i>	<i>Montant</i>	<i>+/- values latentes USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Echéance</i>
<i>Valute acquistate</i>	<i>Importo</i>	<i>Valute vendute</i>	<i>Importo</i>	<i>+/- valenze latenti USD</i>	<i>Impegno USD</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Vervaldag</i>
<i>Gekaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Verkaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/- verluste USD</i>	<i>Obligo USD</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden USD</i>	<i>Engagement USD</i>	<i>Vervaldag</i>
EUR	16 440 000	USD	21 515 521	476 218	21 991 739	02/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				476 218	21 991 739	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
USD				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Aerospace / Defense - *Aérospatiale/Défense* - *Aerospaziale/Difesa* - *Luchtvaart/Defensie* - *Luft- und Raumfahrt/Rüstungsgüter* - *Luchtvaart/Defensie*

GBP	147 851	BAE SYSTEMS	738 547	1.56
USD	13 794	RAYTHEON	696 873	1.48
			1 435 420	3.04
Agriculture - <i>Agriculture</i> - <i>Agricoltura</i> - <i>Landbouw</i> - <i>Landwirtschaft</i> - <i>Landbouw</i>				
HKD	459 000	CHAODA MODERN AGRICULTURE	65 101	0.14

Automotive-parts & equipment - *Automobile-pièces et équipements* - *Automobile-ricambi e equipaggiamenti* - *Automobil - onderdelen en uitrustingen* - *Automobilindustrie-Teile und Zubehör* - *Automobil - onderdelen en uitrustingen*

CAD	13 300	MAGNA INTERNATIONAL	636 415	1.35
-----	--------	---------------------	---------	------

Banking - *Banques* - *Banche* - *Banken* - *Banken* - *Banken*

EUR	1 464	BANCO POPULAR ESPANOL	6 034	0.01
EUR	234 682	INTESA SANPAOLO	458 658	0.97
GBP	618 930	LLOYDS BANKING GROUP	345 405	0.73
JPY	203 000	SUMITOMO MITSUI TRUST HLGS	707 264	1.51
USD	15 200	JPMORGAN CHASE	596 448	1.26
			2 113 809	4.48

Commercial services - *Services commerciaux* - *Servizi commerciali* - *Commerciële diensten* - *Gewerbliche Dienstleistungen* - *Commerciële diensten*

JPY	73 070	DAI NIPPON PRINT.	755 616	1.60
-----	--------	-------------------	---------	------

Cosmetics/Toiletries - *Cosmétique/Hygiène* - *Cosmesi/Igiene* - *Cosmetica/Hygiène* - *Körperpflege/Hygiene* - *Cosmetica/Hygiène*

JPY	48 300	SHISEIDO	841 998	1.79
-----	--------	----------	---------	------

Electricity - *Electricité* - *Elettricità* - *Elektricitet* - *Stromversorger* - *Elektricitet*

USD	56 020	HUANENG POWER INTL ADR SPONS.	1 424 028	3.02
-----	--------	-------------------------------	-----------	------

Food - *Alimentation* - *Alimentazione* - *Voeding* - *Nahrungsmittel* - *Voeding*

GBP	156 264	TESCO	789 059	1.67
USD	44 910	KROGER	1 068 408	2.27
			1 857 467	3.94

Forestry products and paper - *Produits forestiers et papier* - *Prodotti forestali e carta* - *Houtproducten en papier* - *Papier und forstwirtschaftliche Produkte* - *Houtproducten en papier*

EUR	22 351	STORA ENSO CL.R	168 480	0.36
-----	--------	-----------------	---------	------

Health care-services - *Santé-services* - *Salute-servizi* - *Gezondheidsdiensten* - *Gesundheitswesen-Dienstleistungen* - *Gezondheidsdiensten*

USD	15 900	AETNA	743 484	1.58
-----	--------	-------	---------	------

Household products/goods - *Biens/Produits ménagers* - *Prodotti/Merci per la casa* - *Goederen/Consumptiegoederen* - *Haushaltsprodukte/-waren* - *Goederen/Consumptiegoederen*

USD	15 110	KIMBERLY CLARK	1 101 217	2.33
-----	--------	----------------	-----------	------

Information technology - *Informatique* - *Informatica* - *Informatica* - *Informationstechnologie* - *Informatica*

EUR	93 485	INDRA SISTEMAS S.A	1 193 524	2.53
-----	--------	--------------------	-----------	------

Insurance - *Assurances* - *Assicurazione* - *Verzekeringen* - *Versicherungen* - *Verzekeringen*

JPY	25 700	MS AD INSURANCE	553 436	1.17
USD	17 400	METLIFE	670 770	1.43
			1 224 206	2.60

Media - *Médias* - *Mass media* - *Media* - *Medien* - *Media*

EUR	41 780	WOLTERS KLUWER	781 050	1.66
-----	--------	----------------	---------	------

**Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte -
Mijnbouwproducten**

USD	8 670	ANGLOGOLD ASHANT ADR SPONS.	368 042	0.78
USD	28 570	BARRICK GOLD	1 363 645	2.90
USD	42 180	GOLD FIELDS ADR SPONSORED	648 307	1.37
USD	1 900	KINROSS GOLD	21 052	0.04
USD	19 000	NEWMONT MINING	1 128 600	2.39
ZAR	20 350	IMPALA PLATINUM HOLDINGS	456 428	0.97

3 986 074 8.45
**Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages -
Verschiedene Güter - Diverse fabricages**

EUR	40	SIEMENS	4 006	0.01
JPY	20 800	FUJIFILM HOLDINGS	528 608	1.12

532 614 1.13
**Office/Business equipment - Equipements de bureau - Arredamenti per l'ufficio - Kantooruitrusting -
Büroausstattung - Kantooruitrusting**

USD	735	PITNEY BOWES ORD.	13 326	0.03
-----	-----	-------------------	--------	------

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

CAD	20 615	SUNCOR ENERGY	745 536	1.58
GBP	134 440	BP	1 057 480	2.24
USD	10 370	APACHE	1 119 235	2.36
USD	7 560	NOBLE ENERGY	738 234	1.57
USD	13 390	ROY.DUTCH SHELL SPONSORED ADR	978 675	2.08

4 639 160 9.83
**Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten -
Farmazeutika - Farmaceutische producten**

EUR	15 800	SANOFI AVENTIS	1 173 241	2.49
USD	21 120	MERCK	806 150	1.71
USD	19 290	NOVARTIS ADR SPONSORED	1 051 498	2.23

3 030 889 6.43
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

GBP	61 893	HOME RETAIL GROUP	100 848	0.21
JPY	30 800	SEVEN AND I HOLDINGS	854 667	1.81
USD	13 160	WALGREEN	436 386	0.93

1 391 901 2.95
**Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halfgeleiders - Halbleiter - Semiconduttori -
Halfgeleiders**

JPY	17 000	ROHM	859 031	1.82
-----	--------	------	---------	------

Software - Logiciels - Software - Software - Software - Software

USD	34 452	COMPUTER ASSOCIATES INTL	931 238	1.97
USD	34 070	MICROSOFT	1 081 381	2.30

2 012 619 4.27
**Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie -
Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie**

EUR	80 000	ALCATEL-LUCENT	201 404	0.43
EUR	37 206	BELGACOM	1 189 265	2.51
EUR	194 930	NOKIA	1 027 386	2.18
EUR	920 618	TELECOM ITALIA	874 988	1.86
HKD	61 500	CHINA MOBILE	656 972	1.39
USD	6 630	CISCO SYSTEMS	131 804	0.28
USD	82 460	SK TELECOM ADR SPONSORED	1 191 548	2.52

5 273 367 11.17
Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport

EUR	28 750	DEUTSCHE POST NOM.	507 080	1.08
USD	6 046	UNION PACIFIC ORD.	666 572	1.41

1 173 652 2.49
**Toys/Games/Pastimes - Jouets/Jeux/Passe-temps - Giocattoli/Giochi/Passatempo -
Speelgoed/Spellen/Vrije tijd - Spielwaren/Spiele/Freizeit - Speelgoed/Spellen/Vrije tijd**

JPY	3 600	NINTENDO	533 729	1.13
-----	-------	----------	---------	------

**TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt
- Totaal aandelen**
37 788 177 80.12
Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen
Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

HKD	1 497 000	CHAODA MODERN AGRICULTURE	212 321	0.45
-----	-----------	---------------------------	---------	------

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	96 000	BANCO POPULAR ESPANOL	395 660	0.84
-----	--------	-----------------------	---------	------

**Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten -
Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten**

JPY	2 930	DAI NIPPON PRINT.	30 299	0.06
-----	-------	-------------------	--------	------

339

Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur -**Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur**

USD	34 000	PITNEY BOWES ORD.	616 420	1.31
-----	--------	-------------------	---------	------

Forestry products and paper - Produits forestiers et papier - Prodotti forestali e carta - Houtproducten en papier - Papier und forstwirtschaftliche Produkte - Houtproducten en papier

EUR	97 649	STORA ENSO CL.R	736 072	1.56
-----	--------	-----------------	---------	------

Home builders - Constructeurs de maisons individuelles - Costruttori di abitazioni individuali - Woningbouwers - Hersteller von Einfamilienhäusern - Woningbouwers

JPY	95 000	SEKISUI HOUSE	903 756	1.92
-----	--------	---------------	---------	------

Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten

USD	11 600	ANGLOGOLD ASHANT ADR SPONS.	492 420	1.04
-----	--------	-----------------------------	---------	------

USD	20 000	KINROSS GOLD	221 600	0.47
-----	--------	--------------	---------	------

			714 020	1.51
--	--	--	---------	------

Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages -**Verschiedene Güter - Diverse fabricages**

EUR	7 000	SIEMENS	700 982	1.49
-----	-------	---------	---------	------

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

GBP	598 530	HOME RETAIL GROUP	975 241	2.07
-----	---------	-------------------	---------	------

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

EUR	200 000	ALCATEL LUCENT	503 510	1.07
-----	---------	----------------	---------	------

EUR	10 000	BELGACOM	319 643	0.68
-----	--------	----------	---------	------

HKD	30 000	CHINA MOBILE	320 474	0.68
-----	--------	--------------	---------	------

USD	50 000	CISCO SYSTEMS	994 000	2.10
-----	--------	---------------	---------	------

			2 137 627	4.53
--	--	--	-----------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

			7 422 398	15.74
--	--	--	-----------	-------

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten

			7 422 398	15.74
--	--	--	-----------	-------

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

			45 210 575	95.86
--	--	--	------------	-------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

			45 210 575	95.86
--	--	--	------------	-------

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt*

Coupons/Rights/Warrants - *Coupons/Droits/Warrants* - *Cedole/Diritti/Warrants* - *Coupons/Rechten/Warrants* - *Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine* - *Coupons/Rechten/Warrants*

Food - <i>Alimentation</i> - <i>Alimentazione</i> - <i>Voeding</i> - <i>Nahrungsmittel</i> - <i>Voeding</i>				
EUR	1 491	UNILEVER NV DO-2012	0	0.00

TOTAL COUPONS/RIGHTS/WARRANTS - <i>Total coupons/droits/warrants</i> - <i>Totale cedole/diritti/warrants</i> - <i>Totaal coupons/rechten/warrants</i> - <i>Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine insgesamt</i> - <i>Totaal coupons/rechten/warrants</i>			0	0.00
---	--	--	----------	-------------

Equities - *Actions* - *Azioni* - *Aandelen* - *Aktien* - *Aandelen*

Agriculture - <i>Agriculture</i> - <i>Agricoltura</i> - <i>Landbouw</i> - <i>Landwirtschaft</i> - <i>Landbouw</i>				
GBP	2 208	IMPERIAL TOBACCO GROUP	65 681	1.50
SEK	1 519	SWEDISH MATCH	43 638	1.00
			109 319	2.50

Apparel/Textiles - <i>Habillement/Textile</i> - <i>Abbigliamento/Tessile</i> - <i>Kleding/Textiel</i> - <i>Bekleidung/Textilien</i> - <i>Kleding/Textiel</i>				
EUR	498	TOD'S GROUP	38 471	0.88

Automotive manufacturers - <i>Constructeurs automobiles</i> - <i>Automobile-costruttori</i> - <i>Autoconstructeurs</i> - <i>Automobilindustrie-Hersteller</i> - <i>Autoconstructeurs</i>				
JPY	1 400	TOYOTA MOTOR	43 381	0.99

Automotive-parts & equipment - <i>Automobile-pièces et équipements</i> - <i>Automobile-ricambi e equipaggiamenti</i> - <i>Automobil</i> - <i>onderdelen en uitrustingen</i> - <i>Automobilindustrie-Teile und Zubehör</i> - <i>Automobil</i> - <i>onderdelen en uitrustingen</i>				
USD	1 238	JOHNSON CONTROLS	30 198	0.69

Chemicals - <i>Chimie</i> - <i>Chimica</i> - <i>Chemie</i> - <i>Chemie</i> - <i>Chemie</i>				
USD	1 656	DOW CHEMICAL	41 484	0.95

Commercial services - <i>Services commerciaux</i> - <i>Servizi commerciali</i> - <i>Commerciële diensten</i> - <i>Gewerbliche Dienstleistungen</i> - <i>Commerciële diensten</i>				
EUR	127	WIRECARD AG	1 882	0.04

Cosmetics/Toiletries - <i>Cosmétique/Hygiène</i> - <i>Cosmesi/Igiene</i> - <i>Cosmetica/Hygiëne</i> - <i>Körperpflege/Hygiene</i> - <i>Cosmetica/Hygiëne</i>				
EUR	974	BEIERSDORF NOM.	45 788	1.05

Electrical components & equipment - <i>Composants électriques et équipements</i> - <i>Componenti elettriche e equipaggiamenti</i> - <i>Elektrische onderdelen en uitrustingen</i> - <i>Elektrobauteile und -ausrüstungen</i> - <i>Elektrische onderdelen en uitrustingen</i>				
EUR	2 682	SAFT GROUPE	61 109	1.39
USD	426	EMERSON ELECTRIC	16 022	0.37
			77 131	1.76

Electronics - <i>Electronique</i> - <i>Elettronica</i> - <i>Elektronica</i> - <i>Elektronik</i> - <i>Elektronica</i>				
USD	1 429	AGILENT TECHNOLOGIES	46 597	1.06

Equipment-tools - <i>Equipements outillage</i> - <i>Equipaggiamenti-attrezzature</i> - <i>Uitrustingen-werktuigen</i> - <i>Technische Ausrüstungen</i> - <i>Uitrustingen-werktuigen</i>				
JPY	1 900	KOMATSU	42 502	0.97

Food - <i>Alimentation</i> - <i>Alimentazione</i> - <i>Voeding</i> - <i>Nahrungsmittel</i> - <i>Voeding</i>				
EUR	864	DANONE	43 874	1.00
EUR	16 739	DIA	61 431	1.41
EUR	1 491	UNILEVER	37 171	0.85
USD	6 690	DEAN FOODS	61 313	1.41

341

USD	1 417	KRAFT FOODS CL.A	40 327	0.92
			244 116	5.59
Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten				
USD	67	INTUITIVE SURGICAL	25 625	0.59
USD	1 319	MEDTRONIC	37 587	0.85
			63 212	1.44
Health care-services - Santé-services - Salute-servizi - Gezondheidsdiensten - Gesundheitswesen-Dienstleistungen - Gezondheidsdiensten				
USD	1 396	QUEST DIAGNOSTICS	60 580	1.38
Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica				
USD	1 488	EMC	30 801	0.70
USD	298	IBM	43 826	1.00
			74 627	1.70
Internet - Internet - Internet - Internet - Internet - Internet				
USD	2 474	EBAY	66 099	1.51
USD	378	LINKEDIN CORP - A	24 547	0.56
USD	643	SINA REG-S	32 715	0.75
			123 361	2.82
Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen				
EUR	1 387	ALSTOM REGROUPT	44 856	1.02
Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages				
USD	1 347	COOPER IND. CL.A	61 646	1.41
USD	228	GENERAL ELECTRIC	3 247	0.07
			64 893	1.48
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas				
GBP	5 360	BG GROUP	97 132	2.22
NOK	3 109	STATOIL	66 908	1.53
			164 040	3.75
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten				
EUR	3 044	GRIFOLS	47 486	1.08
USD	1 139	MEAD JOHNSON NUTRITION	66 201	1.52
USD	3 365	PFIZER	53 077	1.21
			166 764	3.81
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel				
CHF	489	DUFREY NOM.	44 394	1.01
CHF	131	SWATCH GROUP POR.	44 592	1.03
USD	738	YUM BRANDS	36 544	0.83
			125 530	2.87
Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halfgeleiders - Halbleiter - Semiconduttori - Halfgeleiders				
USD	4 082	APPLIED MATERIALS	37 350	0.85
USD	3 191	INTEL	64 121	1.47
			101 471	2.32
Software - Logiciels - Software - Software - Software - Software				
USD	1 057	VMWARE CLASS A	78 139	1.78
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie				
USD	843	CISCO SYSTEMS	12 528	0.29
TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen			1 800 870	41.14

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten -

Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

EUR	3 500	WIRECARD AG	51 853	1.18
-----	-------	-------------	--------	------

Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages -

Verschiedene Güter - Diverse fabricages

USD	5 000	GENERAL ELECTRIC	71 203	1.63
-----	-------	------------------	--------	------

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie -

Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

USD 2 000 CISCO SYSTEMS 29 723 0.68

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt 152 779 3.49
- Totaal aandelen

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - 152 779 3.49
Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

1 953 649 44.63

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR	898.81	AWF FRAMLJUN.ENERGY F C.3	104 666	2.39
EUR	345.47	BAER(J)SAM SUSTAIN.WATER FD C.	51 340	1.17
USD	4 259.85	BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-\$D2	57 320	1.31
USD	993.97	BNP PARIBAS INSTICASH FUND-USD-CLASC	87 052	1.99
EUR	434.26	BNPP L1-EQ EU ENRGY-CC	95 098	2.17
USD	2 499.71	BRGF WORLD ENERGY D2 USD	49 912	1.14
EUR	294.07	CARMIGNAC COMMODITIES CAP	104 325	2.38
USD	1 053.00	CHINA GROWTH FUND USD CL.I	77 883	1.78
USD	91.43	DEXIA EQUITIES L-BIOTECHN-I	84 630	1.93
EUR	944.10	DWS INVEST GLBAL AGRIBUSN-FC	119 297	2.74
EUR	6.39	GOLDSPIRE-I	109 957	2.51
EUR	612.17	JB MUL.SAM SMART MATER.FD C C.	96 496	2.20
EUR	5 523.82	JB SAM SMART ENERGY EUR C	93 297	2.13
EUR	5 958.61	JP MORGAN GL.CONSTREND C C.	105 646	2.41
EUR	1 153.94	LEO.IN.LEO.INF.FD EUR.I C.	103 405	2.36
EUR	76.00	LFP ACTIONS NOUVAUX ENJEUX - I	111 430	2.56
EUR	439.00	LYXOR ETF CHIN.ENT.A(HSCEI)FPC	48 850	1.12
USD	499.86	PICTET DIGITAL COMM.CL.I USD	58 521	1.34
EUR	962.70	PICTET SECURITY CL.I EUR C.	96 444	2.20
USD	1 031.78	PICTET TIMBER CL.I USD	91 662	2.09
EUR	1 752.00	PICTET-CLEAN ENERGY	93 014	2.12
EUR	590.40	PICTET-WATER	102 192	2.33
			1 942 437	44.37

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

1 942 437 44.37

Units of other UCIs - Parts d'autres OPC - Quote di altri OIC - Deelbewijzen van andere ICB's - Anteile an anderen OGA-Fonds - Deelbewijzen van andere ICB's

EUR	601.26	CAMGESTION EMERG PERSPECTIVES O	54 691	1.25
USD	1 044.00	SOURCE PHYS MRKTS GOLD P-ETC	137 065	3.13
			191 756	4.38

TOTAL UNITS OF OTHER UCIs - Total parts d'autres OPC - Total quote di altri OIC - Totaal deelbewijzen van andere icb's - Anteile an anderen OGA-Fonds insgesamt - Totaal deelbewijzen van andere icb's

191 756 4.38

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - *Total du portefeuille-titres - Totale del
portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt -
Totaal van de effectenportefeuille*

4 087 842

93.38

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
USD				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Automotive-parts & equipment - *Automobile-pièces et équipements* - *Automobile-ricambi e equipaggiamenti* - *Automobil - onderdelen en uitrustingen* - *Automobilindustrie-Teile und Zubehör* - *Automobil - onderdelen en uitrustingen*

USD	37 000	JOHNSON CONTROLS	1 207 310	2.45
-----	--------	------------------	-----------	------

Electrical components & equipment - *Composants électriques et équipements* - *Componenti elettriche e equipaggiamenti* - *Elektrische onderdelen en uitrustingen* - *Elektrobauteile und -ausrüstungen* - *Elektrische onderdelen en uitrustingen*

EUR	29 560	SAFT GROUPE	900 974	1.82
USD	983	SUNTECH POWER ADR	3 047	0.01
			904 021	1.83

Electricity - *Electricité* - *Elettricità* - *Elektricitet* - *Stromversorger* - *Elektricitet*

USD	38 510	AMERESCO INC	542 606	1.10
USD	75 580	ENERNOC	594 815	1.21
			1 137 421	2.31

Electronics - *Electronique* - *Elettronica* - *Elektronika* - *Elektronik* - *Elektronika*

USD	42 216	IMAX	1 077 352	2.19
-----	--------	------	-----------	------

Environmental Control - *Protection de l'environnement* - *Tutela ambientale* - *Milieucontrole* - *Umweltschutz* - *Milieucontrole*

SGD	547 470	HYFLUX	643 202	1.31
-----	---------	--------	---------	------

Information technology - *Informatique* - *Informatica* - *Informatica* - *Informationstechnologie* - *Informatica*

TWD	54 860	HTC	1 233 584	2.50
USD	4 948	APPLE	2 683 993	5.45
USD	34 920	FORTINET INC	944 586	1.92
USD	31 559	NETWORK APPLIANCE	1 357 037	2.75
			6 219 200	12.62

Internet - *Internet* - *Internet* - *Internet* - *Internet* - *Internet* - *Internet*

HKD	9 600	TENCENT HOLDINGS	250 035	0.51
USD	150	AMAZON COM	26 954	0.05
USD	11 119	F5 NETWORKS	1 389 431	2.82
USD	467	GOOGLE CL.A	288 723	0.59
USD	11 990	LINKEDIN CORP - A	1 041 571	2.11
USD	7 710	MERCADOLIBRE	750 260	1.52
USD	7 510	NETFLIX	831 582	1.69
			4 578 556	9.29

Manual tools - *Outilsage manuel* - *Utensili manuali* - *Manuele werktuigen* - *Handwerkzeuge* - *Manuele werktuigen*

EUR	22 700	SCHNEIDER ELECTRIC S.A	1 548 959	3.14
-----	--------	------------------------	-----------	------

Semiconductors - *Semi-conducteurs* - *Semiconduttori* - *Halbleiters* - *Halbleiter* - *Semiconduttori* - *Halbleiters*

EUR	10 700	AIXTRON NOM.	178 416	0.36
GBP	9 573	ARM HOLDINGS	87 090	0.18
TWD	253 868	TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG	700 391	1.42
USD	6 610	ALTERA	254 155	0.52
USD	26 220	BROADCOM CL.A	974 072	1.98
USD	24 270	CEVA INC	598 256	1.21
USD	8 590	FIRST SOLAR	277 457	0.56
USD	13 660	GT ADVANCED TCH	116 930	0.24
			3 186 767	6.47

Software - *Logiciels* - *Software* - *Software* - *Software* - *Software*

USD	840	AKAMAI TECHNOLOGIES	30 240	0.06
-----	-----	---------------------	--------	------

PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY INNOVATORS
USD

USD	52 579	ARIBA	1 654 660	3.36
USD	16 016	CHECK POINT SOFTWARE TECHN.	931 491	1.89
USD	18 770	CITRIX SYSTEMS	1 402 870	2.85
USD	20 872	CONCUR TECHNOLOGIES	1 230 404	2.50
USD	31 541	INFORMATICA	1 550 556	3.15
USD	48 498	PARAMETRIC TECHNOLOGY	1 294 897	2.63
USD	701	SALESFORCE.COM	100 355	0.20
USD	14 864	VMWARE CLASS A	1 469 901	2.98

9 665 374 19.62
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

USD	68 661	ARUBA NETWORKS	1 482 391	3.01
USD	26 660	LOGMEIN	982 688	1.99
USD	45 142	NICE SYSTEMS ADR SPONSORED	1 543 405	3.13
USD	34 320	QUALCOMM	2 134 017	4.33

6 142 501 12.46
TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen
36 310 663 73.69
Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen
Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen
Electrical components & equipment - Composants électriques et équipements - Componenti elettriche e equipaggiamenti - Elektrische onderdelen en uitrustingen - Elektrobauteile und -ausrüstungen - Elektrische onderdelen en uitrustingen

USD	197 117	SUNTECH POWER ADR	611 063	1.24
-----	---------	-------------------	---------	------

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

USD	45 000	AMERESCO INC	634 050	1.28
USD	6 000	ENERNOC	47 220	0.10

681 270 1.38
Environmental Control - Protection de l'environnement - Tutela ambientale - Milieucontrole - Umweltschutz - Milieucontrole

SGD	241 030	HYFLUX	283 177	0.57
-----	---------	--------	---------	------

Internet - Internet - Internet - Internet - Internet - Internet

HKD	20 000	TENCENT HOLDINGS	520 907	1.06
USD	2 225	AMAZON COM	399 810	0.81
USD	3 447	GOOGLE CL.A	2 131 108	4.32

3 051 825 6.19
Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halbleiter - Halbleiter - Semiconduttori - Halbleiter

EUR	64 150	AIXTRON	1 069 665	2.17
GBP	38 482	ARM HOLDINGS	350 088	0.71
USD	28 000	ALTERA	1 076 600	2.19
USD	21 000	FIRST SOLAR	678 300	1.38
USD	110 000	GT ADVANCED TCH	941 600	1.91

4 116 253 8.36
Software - Logiciels - Software - Software - Software

USD	27 000	AKAMAI TECHNOLOGIES	972 000	1.97
USD	11 000	SALESFORCE.COM	1 574 760	3.20

2 546 760 5.17
TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen
11 290 348 22.91
TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten
11 290 348 22.91
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelende markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelende markt
47 601 011 96.60

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

USD	3 672.86	BNP PARIBAS INSTICASH I USD	543 744	1.10
-----	----------	-----------------------------	---------	------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010*

543 744	1.10
---------	------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - *Total du portefeuille-titres* - *Totale del portafoglio titoli* - *Totaal van de effectenportefeuille* - *Wertpapierbestand insgesamt* - *Totaal van de effectenportefeuille*

48 144 755	97.70
------------	-------

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses USD	Commitments in foreign currency
<i>Devise</i>	<i>Position</i>	<i>Quantité</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Cours d'évaluation</i>	<i>+/- values latentes USD</i>	<i>Engagements en devises</i>
<i>Valuta</i>	<i>Posizione</i>	<i>Quantità</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Corso di valutazione</i>	<i>+/- valenze latenti USD</i>	<i>Impegni in valuta</i>
<i>Valuta</i>	<i>Positie</i>	<i>Hoeveelheid</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingskoers</i>	<i>latente meer-/minderwaarden USD</i>	<i>Engagementen in valuta</i>
<i>Währung</i>	<i>Position</i>	<i>Stückzahl</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Bewertungskurs</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste USD</i>	<i>Verpflichtungen in Fremdwährungen</i>
<i>Valuta</i>	<i>Positie</i>	<i>Hoeveelheid</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingskoers</i>	<i>latente meer-/minderwaarden USD</i>	<i>Engagementen in valuta</i>
USD	A	8	NASDAQ MINI 100 03/12	2 623.000	5 490	419 680
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					5 490	

A total amount of USD 28 000 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de USD 28 000 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di USD 28 000 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van USD 28 000 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von USD 28 000 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van USD 28 000 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

USD	68 000.00	ABERDEEN EME.MKTS EQ.I2 C.3DEC	3 415 357	4.69
EUR	6 775.00	ADI CREDIT ARB ABSOLU FCP	0	0.00
EUR	1 600.00	ALLIANZ EURO HIGH YIELD I	2 444 592	3.36
EUR	32 500.27	AXA WLD US HIG.YI.BDS I C.3	5 298 195	7.28
EUR	41 805.49	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS	5 875 193	8.07
EUR	13.29	BNP PARIBAS TRESORERIE C P	3 077	0.00
EUR	757.64	BNPP GLF EUR PRIVILEGE DIST.	758	0.00
USD	520.00	BNPP L1 OPPORTS USA CL.I CAP.	3 830 608	5.26
EUR	4 899 999.91	BNY MELLON EUROLAND BD EUR C	7 728 769	10.63
EUR	27 000.76	DB PLAT.DBX SYST.ALPHA IICE C.	3 076 196	4.23
EUR	17.54	FUNDQUEST-TARGET RET PLS €-I	1 802 632	2.48
EUR	304 600.68	GS COMMODITY ALPHA-C€ HEDGED	3 064 922	4.21
USD	240 000.00	GS UBS TOT.RET.STRE56 CL.C C.	2 328 450	3.20
EUR	150 000.00	GSSI GS ABS.RET.TRACK IDX C C.	1 474 935	2.03
USD	375 000.15	HSBC GIF-NEW WLD INC-L1	3 777 194	5.19
GBP	0.00	MELCHIOR JAPAN ADVANTAGE GBP A	0	0.00
EUR	329 999.89	MM ALKEN PAN EUROPE EQUITY	3 895 418	5.35
JPY	380 000.00	MM JAPAN EQUITY AGGRESS 1-J	3 513 164	4.83
EUR	1.13	MM UNI GLOB PAN EUR EQ DEF1	14	0.00
USD	0.01	MM US EQ.VALUE 2 FD G USD	0	0.00
EUR	4 070.00	NEXAR SH.B.UC.I-EUR FCP 3DEC	3 607 689	4.96
USD	18 500.00	NOM. VOLT MID TERM SOUR. ETF A	1 681 921	2.31
EUR	22.00	PARWORLD EURO SHORT TERM FIXED INCOME	2 271 974	3.12
EUR	2 850.00	SG OBLIG CONVERTIBLES C 3DEC	3 849 894	5.29
EUR	281 999.92	STANDARD LIFE-EU CORP BOND-D	4 063 619	5.58
			67 004 571	92.07

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010*

67 004 571 92.07

Units of other UCIs - *Parts d'autres OPC* - *Quote di altri OIC* - *Deelbewijzen van andere ICB's* - *Anteile an anderen OGA-Fonds* - *Deelbewijzen van andere ICB's*

EUR	19.10	FUNDQUEST INTL ALPHA PLUS INC	1 949 468	2.68
EUR	10 000.00	MM EUROZONE EQ.EUR CL.D CAP.	104 114	0.14
			2 053 582	2.82

TOTAL UNITS OF OTHER UCIs - *Total parts d'autres OPC* - *Total quote di altri OIC* - *Totaal deelbewijzen van andere icb's* - *Anteile an anderen OGA-Fonds insgesamt* - *Totaal deelbewijzen van andere icb's*

2 053 582 2.82

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - *Total du portefeuille-titres* - *Totale del portafoglio titoli* - *Totaal van de effectenportefeuille* - *Wertpapierbestand insgesamt* - *Totaal van de effectenportefeuille*

69 058 153 94.89

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	A	145	EURO STOXX 50 03/12	2 510.000	245 050	3 639 500
JPY	V	25	NIKKEI 225 03/12	9 715.000	(130 573)	(121 437 556)
USD	V	34	SP MINI 500 03/12	1 364.500	(135 090)	(2 319 650)
USD	A	24	US 10YR NOTE 06/12	130.953	1 402	3 142 875
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(19 211)	

A total amount of EUR 467 169 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 467 169 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 467 169 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 467 169 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 467 169 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 467 169 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes EUR	Engagement EUR	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti EUR	Impegno EUR	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervalddag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Obligo EUR	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervalddag
CAD	3 900 000	USD	3 955 303	2 509	2 959 303	14/03/2012
EUR	3 400 154	JPY	350 000 000	167 158	3 400 154	14/03/2012
EUR	11 579 139	USD	15 400 000	66 663	11 579 139	14/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				236 330	17 938 596	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
USD				

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

USD	15 650.00	ABERDEEN EME.MKTS EQ.I2 C.3DEC	1 051 478	4.37
EUR	400.00	ALLIANZ EURO HIGH YIELD I	817 533	3.40
EUR	8 500.28	AXA WLD US HIG.YI.BDS I C.3	1 853 672	7.71
USD	0.00	BNP PARIBAS INSTICASH I USD	0	0.00
USD	2 869.89	BNP PARIBAS US DOLLAR PREM.PLU	3 504 859	14.56
USD	122.00	BNPP L1 OPPORTS USA CL.I CAP.	1 202 217	5.00
EUR	6 100.41	DB PLAT.DBX SYST.ALPHA IICE C.	929 728	3.87
EUR	1.92	FUNDQUEST-TARGET RET PLS €-I	263 227	1.09
EUR	72 863.70	GS COMMODITY ALPHA-C€ HEDGED	980 751	4.08
USD	61 900.00	GS UBS TOT.RET.STR.E56 CL.C C.	803 351	3.34
EUR	35 500.00	GSSI GS ABS.RET.TRACK IDX C C.	466 948	1.94
USD	90 899.85	HSBC GIF-NEW WLD INC-L1	1 224 785	5.09
GBP	0.00	MELCHIOR JAPAN ADVANTAGE GBP A	0	0.00
EUR	84 999.58	MM ALKEN PAN EUROPE EQUITY	1 342 195	5.58
JPY	102 500.00	MM JAPAN EQUITY AGGRESS 1-J	1 267 644	5.27
EUR	0.75	MM UNI GLOB PAN EUR EQ DEF1	12	0.00
EUR	931.00	NEXAR SH.B.UC.I-EUR FCP 3DEC	1 103 934	4.59
USD	4 200.00	NOM. VOLT MID TERM SOUR. ETF A	510 789	2.12
USD	97 675.78	PIMCOTOTAL RETURN BD INS ACC USD	2 423 337	10.07
EUR	661.00	SG OBLIG CONVERTIBLES C 3DEC	1 194 439	4.97
EUR	64 600.00	STANDARD LIFE-EU CORP BOND-D	1 245 246	5.18
			22 186 145	92.23

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010*

22 186 145 92.23

Units of other UCIs - *Parts d'autres OPC* - *Quote di altri OIC* - *Deelbewijzen van andere ICB's* - *Anteile an anderen OGA-Fonds* - *Deelbewijzen van andere ICB's*

EUR	3.00	FUNDQUEST INTL ALPHA PLUS INC	409 603	1.70
-----	------	-------------------------------	---------	------

TOTAL UNITS OF OTHER UCIs - *Total parts d'autres OPC* - *Total quote di altri OIC* - *Totaal deelbewijzen van andere icb's* - *Anteile an anderen OGA-Fonds insgesamt* - *Totaal deelbewijzen van andere icb's*

409 603 1.70

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - *Total du portefeuille-titres* - *Totale del portafoglio titoli* - *Totaal van de effectenportefeuille* - *Wertpapierbestand insgesamt* - *Totaal van de effectenportefeuille*

22 595 748 93.93

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses USD	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes USD	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti USD	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden USD	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste USD	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden USD	Engagementen in valuta
EUR	A	30	EURO STOXX 50 03/12	2 510.000	67 821	753 000
USD	A	7	SP MINI 500 03/12	1 364.500	37 188	477 575
USD	A	6	US 10YR NOTE 06/12	130.953	469	785 719
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal					105 478	

A total amount of USD 119 477 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de USD 119 477 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di USD 119 477 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van USD 119 477 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von USD 119 477 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van USD 119 477 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses USD	Liability USD	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes USD	Engagement USD	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti USD	Impegno USD	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden USD	Engagement USD	Vervaldag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste USD	Obligo USD	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden USD	Engagement USD	Vervaldag
CAD	950 000	USD	963 471	818	964 289	14/03/2012
EUR	920 000	USD	1 220 154	10 511	1 230 665	14/03/2012
USD	11 863 404	EUR	8 920 000	(66 422)	11 863 403	14/03/2012
USD	1 163 165	JPY	90 000 000	51 226	1 163 165	14/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				(3 867)	15 221 522	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Agriculture - Agriculture - Agricoltura - Landbouw - Landwirtschaft - Landbouw

EUR	4 385 000	BAT INTL FINANCE	5.875	12/03/2015	4 924 794	1.41
EUR	4 500 000	IMPERIAL TOBACCO GROUP	4.5	05/07/2018	4 886 595	1.40
EUR	3 000 000	PHILIP MORRIS	5.875	04/09/2015	3 441 450	0.99
EUR	5 000 000	SWEDISH MATCH	3.875	24/11/2017	5 336 800	1.52
					18 589 639	5.32

Automotive-parts & equipment - Automobile-pièces et équipements - Automobile-ricambi e equipaggiamenti - Automobil - onderdelen en uitrustingen - Automobilindustrie-Teile und Zubehör - Automobil - onderdelen en uitrustingen

EUR	3 500 000	VALEO SA	4.875	11/05/2018	3 692 885	1.06
USD	5 000 000	AMERICAN AXLE MFG HOLDINGS	9.25	15/01/2017	4 158 257	1.19
					7 851 142	2.25

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	4 500 000	INTESA	4	08/08/2013	4 547 970	1.30
EUR	2 000 000	LLOYDS BANKING GROUP	4.625	02/02/2017	2 016 580	0.58
EUR	3 500 000	STANDARD CHARTERED PLC	3.625	15/12/2015	3 659 705	1.05
EUR	3 500 000	SWEDBANK AB	3.375	09/02/2017	3 559 220	1.02
					13 783 475	3.95

Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken

EUR	3 500 000	ANHEUSER-BUSH INBEV SA	7.375	30/01/2013	3 688 160	1.06
EUR	3 000 000	BACARDI LTD	7.75	09/04/2014	3 338 745	0.96
EUR	4 000 000	CARLSBERG INDX RTG	6	28/05/2014	4 342 200	1.24
EUR	4 000 000	DIAGEO	5.5	01/07/2013	4 208 720	1.21
EUR	1 000 000	PERNOD-RICARD SA	5	15/03/2017	1 099 720	0.31
EUR	3 600 000	SABMILLER	4.5	20/01/2015	3 884 724	1.11
					20 562 269	5.89

Biothechnology - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie

EUR	350 000	AMGEN INC	4.375	05/12/2018	383 831	0.11
-----	---------	-----------	-------	------------	---------	------

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

EUR	2 000 000	CLARIANT FINANCE LUX	5.625	24/01/2017	2 145 300	0.61
-----	-----------	----------------------	-------	------------	-----------	------

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

EUR	2 700 000	ATLANTIA	4.5	08/02/2019	2 776 950	0.80
EUR	3 500 000	SODEXO	6.25	30/01/2015	3 914 435	1.12
					6 691 385	1.92

Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur - Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur

EUR	4 000 000	SAINT-GOBAIN	6	20/05/2013	4 196 040	1.20
-----	-----------	--------------	---	------------	-----------	------

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

EUR	2 500 000	FORTUM	4.625	20/03/2014	2 662 775	0.76
EUR	3 000 000	NAT. GRID ELECT.	6.625	28/01/2014	3 293 520	0.95
EUR	2 100 000	RED ELECTRICA FINANCE BV	4.75	18/09/2013	2 185 743	0.63
EUR	350 000	TERNA SPA	4.125	17/02/2017	361 526	0.10
EUR	2 800 000	VATTENFALL	5.75	05/12/2013	3 015 208	0.86
USD	2 500 000	CALPINE	7.25	15/10/2017	1 981 012	0.57
					13 499 784	3.87

Entertainment - Divertissements - Divertimento - Recreatie - Unterhaltung - Recreatie

EUR	2 850 000	LOTTOMATICA	5.375	02/02/2018	2 868 411	0.82
-----	-----------	-------------	-------	------------	-----------	------

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

EUR	4 000 000	CASINO GUICHARD-PERRACHON	4.875	10/04/2014	4 219 400	1.21
EUR	950 000	CASINO GUICHARD-PERRACHON	4.481	12/11/2018	1 002 944	0.29

PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE

EUR

EUR	4 500 000	SUEDZUCKER	4.125	29/03/2018	4 879 484	1.39
EUR	948 000	TESCO	5.125	24/02/2015	1 046 886	0.30
					11 148 714	3.19
Food services - Services d'alimentation - Servizi alimentari - Voedingsdiensten - Verpflegungsdienstleistungen - Voedingsdiensten						
EUR	2 460 000	COMPASS GROUP	3.125	13/02/2019	2 513 210	0.72
Forestry products and paper - Produits forestiers et papier - Prodotti forestali e carta - Houtproducten en papier - Papier und forstwirtschaftliche Produkte - Houtproducten en papier						
EUR	2 500 000	MONDI FINANCE	5.75	03/04/2017	2 687 500	0.77
EUR	4 500 000	SVENSKA CELLULOSA AB	3.625	26/08/2016	4 745 295	1.36
					7 432 795	2.13
Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas						
EUR	2 400 000	GAS NATURAL CAPITAL MKTS S.A.	5	13/02/2018	2 498 544	0.72
Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen						
EUR	4 500 000	BRAMBLES FINANCE PLC	4.625	20/04/2018	4 967 145	1.43
EUR	2 250 000	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	4.375	12/05/2014	2 391 413	0.68
EUR	4 000 000	MOTABILITY OPERATIONS GR	3.75	29/11/2017	4 232 760	1.21
					11 591 318	3.32
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen						
EUR	4 000 000	ING GROEP	FLR	11/04/2016	3 712 840	1.06
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media						
EUR	2 229 000	BERTELSMANN AG	4.75	26/09/2016	2 457 250	0.70
EUR	1 815 000	CYFROWY POLSAT FIN AB	7.125	20/05/2018	1 833 150	0.52
EUR	2 500 000	VIVENDI	4.125	18/07/2017	2 617 500	0.75
EUR	2 900 000	WPP	5.25	30/01/2015	3 140 961	0.91
					10 048 861	2.88
Metalworking/Hardware - Travail des métaux/Matériel - Fabbrica/Materiale metallico - Metaal-fabriek/Materiaal - Metallerzeugnisse/Werkstoffe - Metaal-fabriek/Materiaal						
EUR	1 500 000	VALLOUREC SA	4.25	14/02/2017	1 590 000	0.46
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten						
EUR	4 000 000	CITIGROUP	3.625	30/11/2017	3 460 000	0.99
EUR	3 500 000	CONTI-GUMMI FINANCE B.V.	7.5	15/09/2017	3 696 875	1.06
EUR	3 300 000	CRH	5	25/01/2019	3 536 346	1.01
EUR	3 500 000	FGA CAPITAL IRELAND	5.25	28/02/2014	3 541 580	1.01
EUR	4 150 000	LEASEPLAN CORPORATION N.V.	3.75	07/08/2013	4 198 305	1.21
EUR	8 000 000	LEHMAN DFLT	4.625	14/03/2019	800	0.00
EUR	3 000 000	VOLKSWAGEN LEASING	2.25	10/11/2014	3 061 620	0.88
GBP	1 700 000	FCE BANK PLC	4.825	15/02/2017	2 064 483	0.59
USD	5 000 000	FORD MOTOR CREDIT CO.	4.25	03/02/2017	3 843 575	1.10
USD	4 250 000	SALLY HOLDINGS/SALLY CAP	6.875	15/11/2019	3 415 377	0.98
					30 818 961	8.83
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas						
EUR	300 000	DONG ENERGY	4.875	07/05/2014	320 919	0.09
EUR	4 000 000	REPSOL INTL FINANCE	4.25	12/02/2016	4 189 160	1.20
EUR	3 000 000	SHELL INTERNATIONAL FIN	4.5	09/02/2016	3 344 160	0.96
					7 854 239	2.25
Packaging & containers - Conditionnements et conteneurs - Confezionamento e contenitori - Behandelung en containers - Verpackungen und Behälter - Behandelung en containers						
USD	2 000 000	SEALED AIR CORP	7.875	15/06/2017	1 614 996	0.46
Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen						
EUR	3 000 000	GECINA	4.25	03/02/2016	3 028 080	0.87
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel						
EUR	1 400 000	PPR	3.75	08/04/2015	1 462 356	0.42
EUR	4 000 000	PPR	3.75	08/04/2015	4 179 320	1.20
USD	4 180 000	QVC INC	7.125	15/04/2017	3 359 124	0.96
					9 000 800	2.58
Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen						
EUR	1 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.25	04/07/2014	1 093 620	0.31
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie						
EUR	3 000 000	AMERICA MOVIL S.A.	4.125	25/10/2019	3 202 500	0.92
EUR	3 000 000	AT AND T	4.375	15/03/2013	3 092 520	0.89
EUR	4 500 000	BRITISH TELECOM	5.25	23/06/2014	4 847 579	1.38
EUR	2 051 000	DEUTSCHE TELEKOM	4	19/01/2015	2 179 721	0.62
EUR	3 000 000	ERICSSON	5.375	27/06/2017	3 334 020	0.95
EUR	3 800 000	EUTELSAT	5	14/01/2019	4 173 654	1.20
EUR	2 000 000	KONINKLIJKE KPN	4.5	04/10/2021	2 103 400	0.60

EUR	1 000 000	KPNQWEST DFLT	8.875	01/02/2008	7 500	0.00
EUR	3 000 000	SES	4.375	21/10/2013	3 122 700	0.89
EUR	1 200 000	SUNRISE COM.	7	31/12/2017	1 272 000	0.36
EUR	3 500 000	TDC	5.875	16/12/2015	3 935 750	1.13
EUR	3 000 000	TELEFONICA	4.797	21/02/2018	3 099 720	0.89
EUR	2 100 000	TELENOR ASA	4.875	29/05/2017	2 389 926	0.68
EUR	4 500 000	TELIASONERA AB	4.125	11/05/2015	4 840 739	1.39
EUR	800 000	ZIGGO BOND CO.	6.125	15/11/2017	830 000	0.24
GBP	3 000 000	VIRGIN MEDIA FINANCE P.L.C.	7	15/01/2018	3 869 119	1.11
					46 300 848	13.25

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties

240 819 102 68.97

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs

- Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

EUR	5 000 000	BMW FINANCE	4	17/09/2014	5 312 000	1.52
-----	-----------	-------------	---	------------	------------------	-------------

Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken

EUR	500 000	ANHEUSER-BUSH INBEV SA	7.375	30/01/2013	526 880	0.15
EUR	3 500 000	PERNOD-RICARD SA	5	15/03/2017	3 849 020	1.11
EUR	1 400 000	SABMILLER	4.5	20/01/2015	1 510 726	0.43
					5 886 626	1.69

Biothechnology - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie - Biotechnologie

EUR	2 200 000	AMGEN INC	4.375	05/12/2018	2 412 652	0.69
-----	-----------	-----------	-------	------------	------------------	-------------

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

EUR	1 500 000	CLARIANT FINANCE LUX	5.625	24/01/2017	1 608 975	0.46
-----	-----------	----------------------	-------	------------	------------------	-------------

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten -

Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

EUR	600 000	ATLANTIA	4.5	08/02/2019	617 100	0.18
-----	---------	----------	-----	------------	----------------	-------------

Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur -

Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur

EUR	500 000	SAINT-GOBAIN	6	20/05/2013	524 505	0.15
-----	---------	--------------	---	------------	----------------	-------------

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

EUR	500 000	FORTUM	4.625	20/03/2014	532 555	0.15
EUR	1 000 000	NATIONAL GRID ELECTRIC	6.625	28/01/2014	1 097 840	0.31
EUR	700 000	RED ELECTRICA FINANCE BV	4.75	18/09/2013	728 581	0.21
EUR	2 800 000	TERNA SPA	4.125	17/02/2017	2 892 204	0.83
EUR	1 200 000	VATTENFALL	5.75	05/12/2013	1 292 232	0.37
					6 543 412	1.87

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

EUR	3 050 000	CASINO GUICHARD-PERRACHON	4.481	12/11/2018	3 219 977	0.92
EUR	2 052 000	TESCO	5.125	24/02/2015	2 266 044	0.65
					5 486 021	1.57

Forestry products and paper - Produits forestiers et papier - Prodotti forestali e carta - Houtproducten

en papier - Papier und forstwirtschaftliche Produkte - Houtproducten en papier

EUR	1 500 000	MONDI FIN.	5.75	03/04/2017	1 612 500	0.46
-----	-----------	------------	------	------------	------------------	-------------

Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate -

Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen

EUR	1 250 000	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	4.375	12/05/2014	1 328 563	0.38
-----	-----------	----------------------------	-------	------------	------------------	-------------

Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media

EUR	2 771 000	BERTELSMANN AG	4.75	26/09/2016	3 054 750	0.87
EUR	1 600 000	CYFROWY POLSAT FIN AB	7.125	20/05/2018	1 616 000	0.46
EUR	1 000 000	VIVENDI	4.125	18/07/2017	1 047 000	0.30
EUR	1 600 000	WPP	5.25	30/01/2015	1 732 944	0.50
					7 450 694	2.13

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

EUR	2 700 000	DONG ENERGY	4.875	07/05/2014	2 888 271	0.83
-----	-----------	-------------	-------	------------	------------------	-------------

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie -

Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

EUR	1 000 000	AT AND T	4.375	15/03/2013	1 030 840	0.30
EUR	2 949 000	DEUTSCHE TELEKOM	4	19/01/2015	3 134 079	0.90
EUR	1 500 000	EILEME 2 AB	11.75	31/01/2020	1 537 500	0.44
EUR	1 000 000	KONINKLIJKE KPN	4.5	04/10/2021	1 051 700	0.30
EUR	1 800 000	SUNRISE COM.	7	31/12/2017	1 908 000	0.55
EUR	900 000	TELENOR ASA	4.875	29/05/2017	1 024 254	0.29

PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE							EUR
--	--	--	--	--	--	--	-----

EUR	2 700 000	ZIGGO BOND CO.	6.125	15/11/2017	2 801 250	0.80
					12 487 623	3.58

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties	54 158 942	15.51
--	-------------------	--------------

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten	54 158 942	15.51
--	-------------------	--------------

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt	294 978 044	84.48
--	--------------------	--------------

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR	1 443.33	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS	202 840	0.06
EUR	48.00	PARWORLD QUANTITATIVE FIXED INCOME INST C	4 979 512	1.42
			5 182 352	1.48

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010	5 182 352	1.48
---	------------------	-------------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille	300 160 396	85.96
--	--------------------	--------------

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	V	555	EURO-BOBL 03/12	125.600	(964 300)	(69 708 000)
EUR	V	60	EURO-SCHATZ 03/12	110.420	(3 300)	(6 625 200)
USD	V	120	US 5YR NOTE 06/12	123.172	(9 093)	(14 780 625)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(976 693)	

A total amount of EUR 1 144 702 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 1 144 702 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 1 144 702 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 1 144 702 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 1 144 702 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 1 144 702 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes EUR	Engagement EUR	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti EUR	Impegno EUR	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervalldag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Obligo EUR	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervalldag
EUR	2 026 415	GBP	1 700 000	(3 536)	2 026 415	14/03/2012
EUR	3 738 825	GBP	3 140 000	(10 614)	3 738 825	14/03/2012
EUR	21 052 980	USD	28 000 000	121 205	21 052 980	14/03/2012
USD	3 100 000	EUR	2 351 228	(33 340)	2 317 888	14/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				73 715	29 136 108	

Credit default swaps as at - Credit default swaps au - Credit Default Swap al - Credit default swaps per - Credit Default Swaps zum - Credit default swaps per 29/02/2012

Hedging purchase/sale	Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Premium (%)	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
Achat / Vente de protection	Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Prime (%)	Contrepartie Sous-jacent	Résultat latent EUR	Echéance
Acquisto/Vendita di protezione	Nominale prestatore Nominale mutuuario	Valuta	Premio (%)	Contropartita Valore sottostante	Risultato latente EUR	Scadenza
Aan-/verkoop van bescherming	Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Premie (%)	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervalldag
Sicherungskauf/-verkauf	Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv	Währung	Prämie (%)	Gegenpartei Basisobjekt	Latentes Ergebnis EUR	Fälligkeit
Aan-/verkoop van bescherming	Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Premie (%)	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervalldag
Purchase	4 000 000	EUR	3	BNP PARIBAS GENERALI	(104 621)	20/03/2017

PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE
EUR

Purchase	3 000 000	EUR	3	BNP PARIBAS LONDON 3I GROUP	(73 348)	20/12/2014
Purchase	4 000 000	EUR	5	BNP PARIBAS LONDON BANCO SAB.	(259 819)	20/03/2017
Purchase	5 000 000	EUR	5	BNP PARIBAS LONDON ITRAXX FIN 5Y S	(355 937)	20/12/2016
Purchase	3 500 000	EUR	1	CREDIT SUISSE FIRST PRUDENT.	162 359	20/03/2017
Purchase	8 000 000	USD	0.25	GOLDMAN SACHS INTL FRANCE	430 303	20/03/2017
Purchase	4 000 000	EUR	1	GOLDMAN SACHS INTL EDF	12 744	20/12/2016
Purchase	2 000 000	EUR	5	GOLDMAN SACHS INTL ONO FIN	12 403	20/12/2013
Purchase	2 000 000	EUR	5	GOLDMAN SACHS INTL ONO FIN	12 403	20/12/2013
Purchase	4 000 000	EUR	3	GOLDMAN SACHS INTL ERSTE GP	(127 404)	20/03/2017
Purchase	5 000 000	USD	5	GOLDMAN SACHS INTL COMMERCIAL	(247 758)	20/12/2014
Purchase	5 000 000	EUR	1	JP MORGAN CHASE XSTRATA	90 243	20/03/2017
Purchase	5 000 000	USD	1	JP MORGAN CHASE BRESIL	52 820	20/12/2016
Purchase	4 000 000	EUR	3	JP MORGAN CHASE BARCLAYS BK	23 430	20/03/2017
Purchase	350 000 000	JPY	1	JP MORGAN CHASE TOSHIBA	5 560	20/03/2017
Purchase	2 000 000	EUR	1	JPMORGAN CHASE AEGON	161 694	20/03/2017
Purchase	4 000 000	EUR	3	JPMORGAN CHASE CREDIT AGRICOLE	(133 084)	20/12/2016
Purchase	4 000 000	EUR	3	MORGAN STANLEY SANTANDER	(91 397)	20/03/2017
Purchase	4 000 000	EUR	3	SOCIETE GENERALE BBVA SENI.	(77 462)	20/03/2017
Purchase	7 000 000	USD	1	UBS AG (LONDON) CHINE	23 091	20/12/2016
Purchase	5 000 000	EUR	1	UBS LTD LONDON AMERIQUE	(159 691)	20/09/2016
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(643 471)	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
USD						

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties						
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken						
EUR	290 000	BNG NV BANK NEDERLANDSE GEMEENTE	4.375	04/07/2013	405 662	1.09
EUR	150 000	CREDIT SUISSE	6.125	05/08/2013	212 361	0.57
EUR	100 000	NORDEA BANK	FLR	15/02/2022	134 741	0.36
EUR	700 000	SFEF	2.125	20/05/2012	939 433	2.52
GBP	260 000	BNG NV BANK NEDERLANDSE GEMEENTE	2.625	10/12/2013	422 762	1.13
USD	100 000	BANCOLOMBIA SA	5.95	03/06/2021	103 706	0.28
USD	100 000	BANGKOK BANK PUB CO (HK)	4.8	18/10/2020	101 569	0.27
USD	100 000	BK OF MOSCOW (KUZNETSKI)	FLR	25/11/2015	98 698	0.26
USD	280 000	BRH BKG	4.75	01/10/2012	285 869	0.77
USD	920 000	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK	5	15/02/2013	957 829	2.56
USD	220 000	ROYAL BANK OF CANADA	2.3	20/07/2016	225 307	0.60
USD	200 000	STATE OF QATAR	4.5	20/01/2022	207 210	0.56
USD	150 000	U.S. BANCORP	2,125	15/02/2013	152 498	0.41
					4 247 645	11.38
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie						
USD	250 000	PRAXAIR INC.	2,125	14/06/2013	254 285	0.68
Coal - Charbon - Carbone - Steenkool - Kohle - Steenkool						
USD	110 000	KOREA RESOURCES CORP	4.125	19/05/2015	112 683	0.30
Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen						
USD	100 000	VOTORANTIM	6.625	25/09/2019	109 462	0.29
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit						
USD	430 000	SOUTHERN CO.	2.375	15/09/2015	441 087	1.18
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding						
GBP	200 000	TESCO	6.125	24/02/2022	369 943	0.99
Household products/goods - Biens/Produits ménagers - Prodotti/Merci per la casa - Goederen/Consumptiegoederen - Haushaltsprodukte/-waren - Goederen/Consumptiegoederen						
USD	100 000	CONTROLADORA MABE SA CV	7.875	28/10/2019	107 250	0.29
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen						
USD	280 000	JACKSON NATL LIFE GLOBAL	5.375	08/05/2013	291 242	0.78
USD	290 000	METROPOLITAN LIFE	2,875	17/09/2012	293 193	0.79
					584 435	1.57
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media						
USD	100 000	MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS	6.375	28/07/2017	111 000	0.30
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten						
USD	120 000	ANGLO AMERICAN CAPITAL	2.15	27/09/2013	119 723	0.32
USD	110 000	BHP BILLITON	1.125	21/11/2014	110 674	0.30
USD	100 000	CODELCO INC	7.5	15/01/2019	127 520	0.34
USD	160 000	FREEPORT-MCMORAN C & G	3.55	01/03/2022	158 730	0.43
USD	100 000	SOUTHERN CO.	6.75	16/04/2040	108 743	0.29
					625 390	1.68
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten						
EUR	140 000	ABB INTL FINANCE LTD	4.625	06/06/2013	194 606	0.53
EUR	100 000	IPIC GMTN LTD	5.875	14/03/2021	136 704	0.37
GBP	540 000	MBNA CREDIT CARD	5.45	17/02/2016	877 327	2.36

PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD

USD

USD	100 000	KUWAIT PROJECTS	9.375	15/07/2020	109 145	0.29
USD	120 000	MERRILL LYNCH	6.15	25/04/2013	124 730	0.33
USD	110 000	MORGAN STANLEY	5.3	01/03/2013	113 247	0.30
USD	100 000	PCCW-HKT CAPITAL NO4 LTD	4.25	24/02/2016	101 772	0.27
USD	100 000	RZD CAPITAL	5.739	03/04/2017	105 712	0.28
USD	130 000	SARAWAK INTERNATIONAL	5.5	03/08/2015	139 792	0.37
USD	100 000	SBERBANK (SB CAP SA)	5.499	07/07/2015	105 414	0.28
					2 008 449	5.38
Multinationals - Multinationales - Multinazionali - Multinationaal - Multinationale Unternehmen - Multinationaal						
EUR	700 000	BANQUE EUROPEENNE D'INVESTISSEMENT	5.375	15/10/2012	965 512	2.59
USD	500 000	ADB-ASIAN DEVELOPMENT BANK	1.625	15/07/2013	508 026	1.36
USD	940 000	ADB-ASIAN DEVELOPMENT BANK	2.75	21/05/2014	986 063	2.64
					2 459 601	6.59
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas						
USD	200 000	CNPC HK OVERSEAS CAPITAL	4.5	28/04/2021	212 678	0.57
USD	120 000	ECOPETROL SA	7.625	23/07/2019	150 300	0.40
USD	100 000	EMPRESA NACIONAL DE PETR	6.25	08/07/2019	112 998	0.30
USD	100 000	KAZMUNAIGAZ	7	05/05/2020	114 478	0.31
USD	150 000	KAZMUNAIGAZ	11.75	23/01/2015	181 961	0.49
USD	170 000	LUKOIL (CV)	7.25	05/11/2019	190 681	0.51
USD	100 000	PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD	9.75	14/08/2019	121 650	0.33
USD	110 000	PETROLEOS MEXICANOS	5.5	21/01/2021	120 648	0.32
USD	70 000	SHELL INTERNATIONAL FIN	3.1	28/06/2015	75 374	0.20
					1 280 768	3.43
Regions (central governments, provinces) - Régions (Etats, Provinces) - Regioni (stati, province) - Regio's (staten, provincies) - Gebietskörperschaften (Staaten, Provinzen) - Regio's (staten, provincies)						
AUD	960 000	QUEENSLAND TREASURY CORP	6	21/10/2015	1 081 279	2.90
Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen						
AUD	330 000	AUSTRALIE	4	20/08/2015	639 760	1.71
CAD	220 000	CANADA GOVERNMENT	4.25	01/06/2018	258 804	0.69
CAD	200 000	CANADA GOVERNMENT	5	01/06/2014	220 447	0.59
CAD	205 000	CANADA GOVERNMENT	5	01/06/2037	298 847	0.80
DKK	1 995 000	KINGDOM OF DENMARK	4	15/11/2017	417 507	1.12
EUR	65 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.25	04/01/2020	98 550	0.26
EUR	370 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	2.5	04/01/2021	530 090	1.42
EUR	370 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.5	04/07/2019	569 167	1.53
EUR	705 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.75	04/07/2028	1 231 425	3.30
EUR	65 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4	25/04/2055	92 915	0.25
EUR	130 000	KINGDOM OF SPAIN	4.2	31/01/2037	140 042	0.38
EUR	275 000	KINGDOM OF SPAIN	5.5	30/04/2021	386 390	1.04
EUR	250 000	NEDERLAND -EMPRUNT D'ETAT-	4	15/07/2018	382 198	1.02
EUR	430 000	PORTUGAL	5	15/06/2012	569 890	1.53
GBP	120 000	UNITED KINGDOM	4.25	07/12/2049	233 502	0.63
GBP	470 000	UNITED KINGDOM	4.25	07/09/2039	892 813	2.39
GBP	353 000	UNITED KINGDOM INDEXED	1.875	22/11/2022	833 640	2.23
JPY	91 700 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	2.2	20/09/2026	1 243 048	3.34
JPY	500 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	2.1	20/12/2029	6 572	0.02
JPY	215 000 000	JAPAN GOVERNMENT - EMPRUNT D'ETAT -	0.5	20/12/2015	2 683 671	7.20
PLN	790 000	POLAND GOVERNMENT BOND	6.25	24/10/2015	269 100	0.72
SEK	1 205 000	KINGDOM OF SWEDEN	4.25	12/03/2019	214 592	0.58
SGD	270 000	SINGAPOUR	2.5	01/06/2019	237 198	0.64
USD	100 000	AFRIQUE DU SUD	5.875	30/05/2022	117 000	0.31
USD	120 000	BRESIL	7.125	20/01/2037	165 960	0.44
USD	80 000	BRESIL	11	17/08/2040	106 480	0.29
USD	100 000	CHILI	3.875	05/08/2020	109 000	0.29
USD	100 000	EXPORT-IMPORT BK KOREA	5.125	29/06/2020	107 105	0.29
USD	150 000	LITUANIE	7.375	11/02/2020	168 993	0.45
USD	120 000	MEXIQUE	3.625	15/03/2022	122 018	0.33
USD	160 000	MEXIQUE	5.625	15/01/2017	184 400	0.49
USD	70 000	MEXIQUE	5.95	19/03/2019	83 790	0.22
USD	250 000	POLOGNE	5	23/03/2022	265 900	0.71
USD	100 000	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.665	17/01/2024	104 250	0.28
USD	200 000	RUSSIE	5	29/04/2020	213 534	0.57
USD	150 300	RUSSIE	7.5	31/03/2030	179 120	0.48
USD	664 000	US TREASURY BILL	0.625	15/07/2021	730 614	1.96
USD	345 000	US TREASURY BILL	4.5	15/05/2038	441 115	1.18
USD	195 000	US TREASURY BONDS	1.75	15/01/2028	257 701	0.69
USD	700 000	US TREASURY BONDS	5.375	15/02/2031	975 407	2.61
USD	212 000	US TREASURY BONDS INDEXE	FLR	15/01/2026	302 671	0.81
					17 085 226	45.79

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie -
Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

USD	110 000	TELEMAR NORTE	5.5	23/10/2020	111 925	0.30
-----	---------	---------------	-----	------------	---------	------

Transportation - Transports - Trasporto - Transport - Transport - Transport
USD

200 000	SCF CAPITAL LTD	5.375	27/10/2017	191 886	0.51
---------	-----------------	-------	------------	---------	------

Group mortgage - Groupe crédit hypothécaire - Gruppo mortgage - Hypotheekgroep -
Konzernhypothekenbanken - Hypotheekgroep

EUR	352 730	ALBA	FLR	15/06/2038	364 431	0.98
-----	---------	------	-----	------------	---------	------

EUR	350 000	CAPITAL ONE MULTI	FLR	17/08/2017	436 906	1.17
-----	---------	-------------------	-----	------------	---------	------

801 337	2.15
---------	------

**TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties -
Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties**

31 983 651	85.71
------------	-------

**TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS
LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER
REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à
la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale
valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa
valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten
toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere
gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten
Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en
geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op
een andere gereguleerde markt**

31 983 651	85.71
------------	-------

**TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del
portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt -
Totaal van de effectenportefeuille**

31 983 651	85.71
------------	-------

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses USD	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes USD	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti USD	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden USD	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste USD	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden USD	Engagementen in valuta
AUD	V	21	AUSTRALIE 10 YRS 03/12	95.940	832	(2 438 679)
AUD	V	19	AUS.3YR 03/12	95.469	28 563	(2 028 022)
CAD	A	16	CAN 10YR BOND 06/12	132.590	1 432	2 121 440
EUR	A	30	EURIBOR LIFFE 03/12	99.140	10 534	7 435 502
USD	V	28	EUROS 2YR MID-CRV 03/12	99.540	(3 150)	(6 967 800)
EUR	V	12	EURO-BOBL 03/12	125.600	(201)	(1 507 200)
EUR	V	21	EURO-BUND 03/12	139.890	(15 076)	(2 937 691)
EUR	A	31	EURO-SCHATZ 03/12	110.420	4 294	3 423 021
JPY	A	2	JPN 10Y BOND 03/12	142.730	618	285 460 219
GBP	A	14	LONG GILT 06/12	115.030	914	1 610 420
USD	V	3	US ULTRA BOND CBT 06/12	157.250	(777)	(471 750)
USD	A	7	US 10YR NOTE 06/12	130.953	(2 516)	916 672
USD	V	17	US 2YR NOTE 06/12	110.117	1 328	(3 743 984)
USD	A	17	US 5YR NOTE 06/12	123.172	722	2 093 922
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					27 517	

A total amount of USD 355 572 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de USD 355 572 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di USD 355 572 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van USD 355 572 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von USD 355 572 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van USD 355 572 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses USD	Liability USD	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes USD	Engagement USD	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti USD	Impegno USD	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden USD	Engagement USD	Vervalddag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste USD	Obligo USD	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden USD	Engagement USD	Vervalddag
AUD	197 000	CAD	208 588	306	212 083	12/04/2012
AUD	188 000	CAD	201 031	(1 711)	202 394	12/04/2012
AUD	157 000	JPY	12 855 443	9 940	168 766	12/04/2012
AUD	205 000	NZD	265 736	(2 913)	221 157	12/04/2012
AUD	336 000	USD	343 113	18 178	361 291	12/04/2012
AUD	90 000	USD	88 290	8 484	96 774	12/04/2012
AUD	323 000	USD	342 071	5 241	347 312	12/04/2012
AUD	321 000	USD	342 190	2 972	345 161	12/04/2012
AUD	332 186	USD	356 000	1 190	357 190	12/04/2012
BRL	199 035	USD	106 000	8 777	114 777	12/04/2012
CAD	206 885	AUD	196 000	(766)	211 002	12/04/2012
CAD	212 237	AUD	203 000	(2 870)	216 460	12/04/2012
CAD	168 000	EUR	128 391	(1 326)	170 493	12/04/2012
CAD	180 000	EUR	137 854	(1 736)	182 672	12/04/2012

USD

PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD

CAD	172 509	JPY	13 510 000	8 043	174 957	12/04/2012
CAD	400 000	USD	399 334	6 464	405 798	12/04/2012
CAD	180 000	USD	176 611	5 998	182 609	12/04/2012
CAD	110 000	USD	105 897	5 698	111 594	12/04/2012
CAD	160 000	USD	159 944	2 375	162 319	12/04/2012
CHF	326 115	EUR	270 000	1 219	362 398	12/04/2012
CHF	166 705	EUR	138 000	650	185 252	12/04/2012
CHF	333 277	EUR	275 000	2 499	370 366	13/04/2012
CHF	110 000	JPY	9 861 896	318	122 160	12/04/2012
CHF	100 000	USD	107 076	4 012	111 088	12/04/2012
EUR	260 000	CAD	339 165	3 823	348 175	12/04/2012
EUR	272 174	CAD	358 000	1 002	364 477	12/04/2012
EUR	137 000	CHF	165 290	(333)	183 152	12/04/2012
EUR	137 000	GBP	116 208	(2 327)	183 309	12/04/2012
EUR	162 000	JPY	16 842 800	8 523	216 613	12/04/2012
EUR	128 000	JPY	13 171 162	8 424	171 151	12/04/2012
EUR	91 500	JPY	9 882 750	247	122 346	12/04/2012
EUR	1 100 000	USD	1 431 015	40 258	1 471 274	12/04/2012
EUR	1 500 000	USD	1 976 783	29 500	2 006 283	12/04/2012
EUR	520 000	USD	682 096	13 415	695 511	12/04/2012
EUR	263 930	USD	344 000	9 012	353 012	12/04/2012
EUR	149 241	USD	191 000	8 613	199 613	12/04/2012
EUR	236 000	USD	310 482	5 173	315 655	12/04/2012
EUR	264 000	USD	348 108	4 998	353 106	12/04/2012
EUR	261 596	USD	345 000	4 890	349 890	12/04/2012
EUR	132 000	USD	172 001	4 552	176 553	12/04/2012
EUR	262 000	USD	346 306	4 125	350 431	12/04/2012
EUR	152 320	USD	200 000	3 654	203 732	12/04/2012
EUR	80 624	USD	105 000	2 836	107 836	12/04/2012
EUR	107 871	USD	142 000	2 299	144 279	12/04/2012
EUR	133 000	USD	175 655	2 235	177 890	12/04/2012
EUR	80 000	USD	105 088	1 914	107 002	12/04/2012
EUR	131 000	USD	173 566	1 649	175 215	12/04/2012
EUR	64 034	USD	84 000	1 647	85 647	12/04/2012
EUR	128 000	USD	169 890	1 313	171 203	12/04/2012
EUR	137 000	USD	182 199	1 041	183 241	12/04/2012
EUR	135 000	USD	180 873	(307)	180 565	12/04/2012
EUR	137 000	USD	184 499	(1 258)	183 241	12/04/2012
EUR	79 000	ZAR	833 546	(5 451)	106 431	12/04/2012
GBP	135 494	AUD	200 000	1 458	217 548	12/04/2012
GBP	63 000	CAD	99 143	78	100 737	12/04/2012
GBP	110 000	CHF	159 084	(1 001)	175 594	12/04/2012
HUF	24 486 661	USD	112 000	1 055	113 055	12/04/2012
IDR	984 740 000	USD	106 000	2 765	108 765	12/04/2012
INR	5 181 930	USD	103 000	1 499	104 499	12/04/2012
JPY	13 170 512	AUD	160 000	(9 204)	163 668	12/04/2012
JPY	4 059 000	CAD	53 400	(3 983)	50 234	12/04/2012
JPY	13 208 568	EUR	129 000	(9 236)	163 327	12/04/2012
JPY	26 398 652	EUR	271 000	(36 092)	326 426	12/04/2012
JPY	6 304 835	GBP	50 000	(1 909)	77 963	12/04/2012
JPY	23 234 974	USD	290 000	(2 792)	287 208	12/04/2012
JPY	8 100 000	USD	105 540	(5 416)	100 124	12/04/2012
JPY	9 350 348	USD	122 000	(6 420)	115 580	12/04/2012
JPY	13 300 000	USD	171 433	(7 032)	164 401	12/04/2012
JPY	15 938 653	USD	206 000	(8 982)	197 018	12/04/2012
JPY	20 000 000	USD	262 940	(15 720)	247 220	12/04/2012
JPY	155 000 000	USD	2 006 990	(91 034)	1 915 956	12/04/2012
JPY	438 060 000	USD	5 635 662	(220 799)	5 414 864	12/04/2012
MXN	2 191 481	CAD	172 000	(3 805)	170 825	12/04/2012
MXN	2 427 888	EUR	137 000	5 825	189 090	12/04/2012
MXN	2 237 375	USD	172 000	2 193	174 193	12/04/2012
MXN	2 340 000	USD	182 454	(271)	182 183	12/04/2012
NOK	1 168 000	SEK	1 347 039	5 388	210 203	12/04/2012
NOK	450 000	USD	75 611	5 213	80 823	12/04/2012
NOK	210 447	USD	35 000	2 798	37 798	12/04/2012
NOK	2 075 000	USD	371 825	900	372 684	12/04/2012
NZD	239 537	AUD	185 000	2 616	202 498	12/04/2012
NZD	216 726	AUD	168 000	1 699	183 214	12/04/2012
NZD	48 000	EUR	29 853	442	40 377	12/04/2012
NZD	217 000	JPY	14 409 429	4 393	182 419	12/04/2012
NZD	220 000	USD	176 269	8 728	184 997	12/04/2012
NZD	42 589	USD	35 000	965	35 813	12/04/2012

PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD

USD

PLN	334 000	CZK	1 967 901	2 636	108 221	12/04/2012
PLN	577 138	USD	187 000	(136)	186 864	12/04/2012
RUB	3 355 396	USD	106 000	8 169	114 169	12/04/2012
RUB	3 156 000	USD	103 828	3 486	107 385	12/04/2012
SEK	2 403 614	USD	346 000	18 883	364 883	12/04/2012
SEK	1 300 000	USD	192 554	4 794	197 348	12/04/2012
SEK	2 450 000	USD	371 267	658	371 925	12/04/2012
TRY	197 734	USD	104 000	8 343	112 343	12/04/2012
TRY	185 546	USD	104 000	1 418	105 418	12/04/2012
USD	166 958	AUD	157 000	(1 722)	166 958	12/04/2012
USD	343 033	AUD	321 000	(1 847)	343 033	12/04/2012
USD	343 000	AUD	323 531	(4 599)	343 000	12/04/2012
USD	173 000	AUD	165 341	(4 642)	173 000	12/04/2012
USD	1 119 311	AUD	1 050 000	(8 802)	1 119 311	12/04/2012
USD	811 464	AUD	800 000	(48 051)	811 464	12/04/2012
USD	103 662	CAD	106 000	(3 797)	103 662	12/04/2012
USD	643 045	CAD	661 000	(27 051)	643 045	12/04/2012
USD	35 000	CHF	33 011	(1 652)	35 000	12/04/2012
USD	107 515	CHF	100 000	(3 512)	107 515	12/04/2012
USD	169 000	CHF	156 181	(4 404)	169 000	12/04/2012
USD	170 290	CHF	158 000	(5 133)	170 290	12/04/2012
USD	177 000	CHF	168 988	(10 623)	177 000	12/04/2012
USD	357 882	CHF	340 000	(19 611)	357 882	12/04/2012
USD	208 703	DKK	1 183 000	(4 001)	208 703	12/04/2012
USD	215 892	DKK	1 230 000	(5 264)	215 892	12/04/2012
USD	170 162	EUR	129 000	(2 289)	170 162	12/04/2012
USD	344 875	EUR	260 000	(2 701)	344 875	12/04/2012
USD	169 198	EUR	129 000	(3 253)	169 198	12/04/2012
USD	168 000	EUR	128 313	(3 533)	168 000	12/04/2012
USD	176 000	EUR	137 078	(7 250)	176 000	12/04/2012
USD	175 657	EUR	138 000	(8 826)	175 657	12/04/2012
USD	673 000	EUR	510 697	(9 717)	673 000	12/04/2012
USD	344 409	EUR	265 000	(9 852)	344 409	12/04/2012
USD	343 550	EUR	271 000	(18 732)	343 550	12/04/2012
USD	495 000	EUR	386 168	(21 243)	495 000	12/04/2012
USD	3 257 175	EUR	2 500 000	(84 909)	3 257 175	12/04/2012
USD	8 948 741	EUR	6 830 000	(181 831)	8 948 741	12/04/2012
USD	35 000	GBP	22 844	(1 467)	35 000	12/04/2012
USD	1 210 084	GBP	780 000	(35 079)	1 210 084	12/04/2012
USD	2 661 591	GBP	1 699 000	(50 630)	2 661 591	12/04/2012
USD	106 000	IDR	950 200 960	1 177	106 000	12/04/2012
USD	12 346 938	JPY	958 736 000	501 969	12 346 938	12/04/2012
USD	211 000	JPY	16 218 937	10 619	211 000	12/04/2012
USD	173 859	JPY	13 225 000	10 432	173 859	12/04/2012
USD	169 000	JPY	12 931 086	9 214	169 000	12/04/2012
USD	204 000	JPY	15 789 376	8 912	204 000	12/04/2012
USD	210 000	JPY	16 318 575	8 388	210 000	12/04/2012
USD	213 000	JPY	16 888 451	4 347	213 000	12/04/2012
USD	86 000	JPY	6 668 810	3 608	86 000	12/04/2012
USD	86 000	JPY	6 720 212	2 973	86 000	12/04/2012
USD	142 000	JPY	11 264 633	2 828	142 000	12/04/2012
USD	86 000	JPY	6 732 854	2 817	86 000	12/04/2012
USD	187 000	JPY	14 998 429	1 698	187 000	12/04/2012
USD	187 000	JPY	15 053 425	1 018	187 000	12/04/2012
USD	123 000	JPY	9 877 281	968	123 000	12/04/2012
USD	223 174	JPY	18 000 000	788	223 174	12/04/2012
USD	345 000	MXN	4 497 846	(5 093)	345 000	12/04/2012
USD	172 000	MXN	2 277 923	(5 304)	172 000	12/04/2012
USD	75 983	NOK	450 000	(4 788)	75 983	12/04/2012
USD	375 000	NZD	447 620	(1 079)	375 000	12/04/2012
USD	180 000	NZD	217 553	(2 783)	180 000	12/04/2012
USD	102 422	NZD	130 000	(6 801)	102 422	12/04/2012
USD	253 987	PLN	872 000	(28 119)	253 987	12/04/2012
USD	105 868	RUB	3 307 000	(6 542)	105 868	12/04/2012
USD	154 312	SEK	1 062 000	(6 818)	154 312	12/04/2012
USD	255 782	SEK	1 770 000	(12 768)	255 782	12/04/2012
USD	95 783	SGD	124 000	(3 649)	95 783	12/04/2012
USD	137 725	SGD	180 000	(6 612)	137 725	12/04/2012
USD	106 000	TRY	199 421	(6 706)	106 000	12/04/2012
ZAR	868 007	USD	105 007	10 782	115 788	12/04/2012
ZAR	812 000	USD	104 867	3 451	108 317	12/04/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				(198 017)	70 697 901	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				
Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - <i>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé</i> - <i>Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato</i> - <i>Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</i> - <i>An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</i> - <i>Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt</i>				
Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen				
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken				
EUR	1 554 229	BANCO SANTANDER	9 678 184	1.89
EUR	1 026 940	BCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	6 910 279	1.35
EUR	173 750	BNP PARIBAS	6 365 331	1.24
EUR	249 645	ERSTE GROUP BANK	4 702 064	0.92
GBP	2 537 313	HSBC HOLDINGS	16 825 530	3.29
GBP	18 877 378	LLOYDS BANKING GROUP	7 875 343	1.54
NOK	856 229	DNB NOR BANK	8 263 258	1.61
			60 619 989	11.84
Beverages - Boissons - Bevande - Dranken - Getränke - Dranken				
DKK	134 253	CARLSBERG S.B	7 932 873	1.55
EUR	270 564	ANHEUSER-BUSH INBEV SA	13 641 837	2.67
GBP	272 760	SABMILLER PLC	8 297 780	1.62
			29 872 490	5.84
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie				
EUR	228 879	AKZO NOBEL	9 744 523	1.90
EUR	237 452	BAYER	13 178 587	2.58
EUR	102 559	LINDE	12 799 363	2.50
			35 722 473	6.98
Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten				
GBP	1 166 577	EXPERIAN	13 171 705	2.57
Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen				
EUR	596 377	CRH	9 565 887	1.87
EUR	161 890	HEIDELBERGCEMENT	6 541 975	1.28
			16 107 862	3.15
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit				
EUR	196 592	RED ELECTRICA CORPORACION	7 449 854	1.46
Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie				
EUR	124 721	ADP	7 395 955	1.45
Equipment-tools - Equipements outillage - Equipaggiamenti-attrezzature - Uitrustingen-werktuigen - Technische Ausrüstungen - Uitrustingen-werktuigen				
SEK	571 124	ATLAS COPCO CAT.A	11 206 530	2.19
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding				
CHF	111 205	NESTLE NOM.	5 103 221	1.00
EUR	738 702	JERONIMO MARTINS ESCRITURAI	10 238 410	2.00
EUR	972 853	KONINKLIJKE AHOLD	10 098 214	1.97
GBP	2 265 640	TESCO	8 552 290	1.67
			33 992 135	6.64
Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas				
GBP	2 021 272	CENTRICA	7 337 792	1.43
Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten				
EUR	207 912	FRESENIUS MEDICAL CARE	10 932 014	2.13
EUR	271 177	LUXOTTICA GROUP	7 351 608	1.44
SEK	202 930	ELEKTA S.B	7 151 677	1.40
			25 435 299	4.97

Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen

EUR	92 641	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	11 700 558	2.29
-----	--------	----------------------------	------------	------

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

EUR	358 190	SAMPO A	7 575 719	1.48
-----	---------	---------	-----------	------

EUR	308 953	SCOR SE REGPT	6 137 351	1.20
-----	---------	---------------	-----------	------

EUR	191 732	VIENNA INSURANCE GROUP	6 353 998	1.24
-----	---------	------------------------	-----------	------

			20 067 068	3.92
--	--	--	------------	------

Manual tools - Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge - Manuele werktuigen

CHF	67 357	SCHINDLER HOLDING BP	6 232 360	1.22
-----	--------	----------------------	-----------	------

EUR	190 713	SCHNEIDER ELECTRIC S.A	9 728 270	1.90
-----	---------	------------------------	-----------	------

			15 960 630	3.12
--	--	--	------------	------

Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten

GBP	286 424	RIO TINTO ORD.	12 258 701	2.40
-----	---------	----------------	------------	------

Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen

GBP	355 372	WEIR GROUP GBP 0,125	8 937 347	1.75
-----	---------	----------------------	-----------	------

Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages

GBP	709 911	SMITHS GROUP	9 223 587	1.80
-----	---------	--------------	-----------	------

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

GBP	1 007 292	BG GROUP	18 253 709	3.56
-----	-----------	----------	------------	------

GBP	1 643 435	PREMIER OIL	8 646 972	1.69
-----	-----------	-------------	-----------	------

GBP	509 805	ROYAL DUTCH SHELL CL.A	13 920 100	2.72
-----	---------	------------------------	------------	------

GBP	490 579	ROYAL DUTCH SHELL CL.B	13 647 048	2.67
-----	---------	------------------------	------------	------

			54 467 829	10.64
--	--	--	------------	-------

Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten

EUR	119 107	TECHNIP	9 758 437	1.91
-----	---------	---------	-----------	------

Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten

CHF	128 419	ROCHE HOLDING BJ	16 784 359	3.27
-----	---------	------------------	------------	------

DKK	110 730	NOVO-NORDISK CL.B	11 654 535	2.28
-----	---------	-------------------	------------	------

EUR	94 561	GRIFOLS	1 475 152	0.29
-----	--------	---------	-----------	------

			29 914 046	5.84
--	--	--	------------	------

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

CHF	34 894	SWATCH GROUP POR.	11 877 946	2.32
-----	--------	-------------------	------------	------

GBP	3 413 302	KINGFISHER	11 584 194	2.26
-----	-----------	------------	------------	------

			23 462 140	4.58
--	--	--	------------	------

Software - Logiciels - Software - Software - Software

EUR	696 733	AMADEUS IT HOLDING	9 963 282	1.95
-----	---------	--------------------	-----------	------

EUR	233 003	SAP	11 801 602	2.30
-----	---------	-----	------------	------

			21 764 884	4.25
--	--	--	------------	------

Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie

EUR	285 102	TELENET GROUP HOLDING	8 433 317	1.65
-----	---------	-----------------------	-----------	------

GBP	425 087	VIRGIN MEDIA	7 979 899	1.56
-----	---------	--------------	-----------	------

SEK	109 012	MILLICOM INTL SDR	9 189 364	1.79
-----	---------	-------------------	-----------	------

			25 602 580	5.00
--	--	--	------------	------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

			491 429 891	96.02
--	--	--	-------------	-------

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt

			491 429 891	96.02
--	--	--	-------------	-------

Derivative markets - Marchés dérivés - Mercati derivati - Derivaatmarkten - Derivategeschäfte - Derivaatmarkten

Options - Options - Opzioni - Opties - Optionen - Opties

Miscellaneous - Divers - Vari - Varia - Verschiedene - Varia

EUR	10 000	DJ EURO STOXX 50 CALL 2700 200412	1 030 000	0.20
-----	--------	-----------------------------------	-----------	------

EUR	1 250	DJ EURO STOXX 50 1506	188 750	0.04
			1 218 750	0.24
TOTAL OPTIONS - Total options - Totale opzioni - Totaal opties - Optionen insgesamt - Totaal opties			1 218 750	0.24
TOTAL DERIVATIVE MARKETS - Total marchés dérivés - Totale mercati derivati - Totaal derivaatmarkten - Derivategeschäfte insgesamt - Totaal derivaatmarkten			1 218 750	0.24
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			492 648 641	96.26

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
USD	V	550	SP MINI 500 03/12	1 364.500	(246 692)	(37 523 750)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(246 692)	

A total amount of EUR 2 055 767 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 2 055 767 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 2 055 767 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 2 055 767 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 2 055 767 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 2 055 767 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Automotive-parts & equipment - *Automobile-pièces et équipements* - *Automobile-ricambi e equipaggiamenti* - *Automobil - onderdelen en uitrustingen* - *Automobilindustrie-Teile und Zubehör* - *Automobil - onderdelen en uitrustingen*

USD	62 700	JOHNSON CONTROLS	1 529 417	3.20
-----	--------	------------------	-----------	------

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

EUR	45 300	KEMIRA	486 522	1.02
EUR	12 229	LINDE	1 526 179	3.19
HKD	1 310 000	YINGDE GASES GROUP CO	1 088 426	2.28
USD	23 700	AIR PRODUCTS AND CHEMICALS	1 598 780	3.34
USD	25 700	ECOLAB	1 152 725	2.41
			5 852 632	12.24

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

JPY	58 700	DAISEKI	771 474	1.61
-----	--------	---------	---------	------

Construction materials - Matériaux de construction - Materiali di costruzione - Bouwmaterialen - Baustoffe - Bouwmaterialen

EUR	61 255	KINGSPAN GROUP	496 165	1.04
JPY	8 800	RINNAI	479 527	1.00
			975 692	2.04

Distribution/Wholesale - Distribution/Vente en gros - Distribuzione/Vendita all'ingrosso - Distributie/Groothandel - Vertriebsunternehmen/Grosshandel - Distributie/Groothandel

USD	32 000	LKQ	762 144	1.59
-----	--------	-----	---------	------

Domestic appliances - Équipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur - Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur

EUR	12 716	SAINT-GOBAIN	453 198	0.95
-----	--------	--------------	---------	------

Electrical components & equipment - Composants électriques et équipements - Componenti elettriche e equipaggiamenti - Elektrische onderdelen en uitrustingen - Elektrobauteile und -ausrüstungen - Elektrische onderdelen en uitrustingen

EUR	18 154	LEGRAND	494 697	1.03
TWD	413 162	DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL	848 955	1.78
USD	31 500	EMERSON ELECTRIC	1 184 693	2.48
			2 528 345	5.29

Electronics - Electronique - Elettronica - Elektronika - Elektronik - Elektronika

JPY	27 700	HORIBA	661 586	1.38
JPY	15 000	MURATA MANUFACTURING	677 451	1.42
USD	23 350	ITRON	775 366	1.62
USD	45 100	PERKINELMER	910 294	1.90
USD	14 800	ROGERS	410 355	0.86
USD	23 650	THERMO FISHER SCIENTIFIC	1 001 019	2.09
USD	18 700	WATTS WATER TECHNOLOGIES CL.A	552 738	1.16
			4 988 809	10.43

Energy - Alternative sources - Energie-sources de substitution - Energie-Fonti alternative - Energie-vervangingsbronnen - Alternative Energiequellen - Energie-vervangingsbronnen

EUR	210 878	EDP RENOVAVEIS	824 533	1.73
HKD	764 000	CHINA LONGYUAN S.H	494 124	1.03
			1 318 657	2.76

Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie

CHF	63 686	ABB LTD NOM.	978 768	2.05
EUR	46 987	ABENGOA	740 045	1.55
USD	26 400	AECOM TECHNOLOGY	460 821	0.96
			2 179 634	4.56

369

Environmental Control - Protection de l'environnement - Tutela ambientale - Milieucontrole - Umweltschutz - Milieucontrole

HKD	1 314 000	CHINA EVERBRIGHT INTL	455 951	0.95
JPY	20 800	KURITA WATER INDUSTRIES	401 310	0.84
USD	51 515	REPUBLIC SERVICES	1 148 757	2.41
			2 006 018	4.20

Forestry products and paper - Produits forestiers et papier - Prodotti forestali e carta - Houtproducten en papier - Papier und forstwirtschaftliche Produkte - Houtproducten en papier

HKD	2 428 900	LEE AND MAN PAPER MFG	964 555	2.02
-----	-----------	-----------------------	---------	------

Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas

HKD	197 500	BEIJ. ENTERPR. HOLD.	938 500	1.96
HKD	579 300	ENN ENERGY HOLDINGS	1 488 062	3.12
			2 426 562	5.08

Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen

EUR	35 366	GEA GROUP	896 882	1.88
-----	--------	-----------	---------	------

Manual tools - Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge - Manuele werktuigen

EUR	20 800	SCHNEIDER ELECTRIC S.A	1 061 008	2.22
JPY	5 500	SMC	704 051	1.47
USD	21 500	REGAL BELOIT	1 084 884	2.27
			2 849 943	5.96

Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten

EUR	15 154	UMICORE	591 764	1.24
-----	--------	---------	---------	------

Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen

USD	6 500	ROPER INDUSTRIES	444 704	0.93
USD	35 600	XYLEM INC-W/I	691 401	1.45
			1 136 105	2.38

Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages

AUD	12 367	CAMPBELL BROTHERS	592 929	1.24
EUR	9 648	SIEMENS	722 249	1.51
GBP	84 456	IMI	977 285	2.04
GBP	549 025	INVENSYS	1 364 368	2.85
USD	20 900	COOPER IND. CL.A	956 491	2.00
USD	23 600	DANAHER	932 039	1.95
USD	25 200	PALL	1 195 290	2.50
			6 740 651	14.09

Semiconductors - Semi-conducteurs - Semiconduttori - Halfgeleiders - Halbleiter - Semiconduttori - Halfgeleiders

EUR	140 585	INFINEON TECHNOLOGIES	1 067 181	2.23
TWD	496 000	EPISTAR	971 237	2.03
			2 038 418	4.26

Water - Eau - Acqua - Water - Wasserversorger - Water

EUR	138 832	SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	1 525 764	3.18
EUR	74 428	VEOLIA ENVIRONNEMENT	683 621	1.43
GBP	141 422	PENNON GROUP	1 213 419	2.54
GBP	26 586	SEVERN TRENT	500 035	1.05
USD	54 200	AMERICAN WATER WORKS	1 388 933	2.91
			5 311 772	11.11

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen

46 322 672 96.89

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

46 322 672 96.89

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

46 322 672 96.89

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

Negotiable debt securities - *Titres de créances négociables* - *Titoli di credito negoziabili* - *Verhandelbare schuldinstrumenten* - *Handelbare Forderungspapiere* - *Verhandelbare schuldinstrumenten*

Banking - *Banques* - *Banche* - *Banken* - *Banken* - *Banken*

EUR	5 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	10/04/2012	4 985 211	3.42
EUR	6 000 000	BNP PARIBAS	zc	05/04/2012	5 982 638	4.10
EUR	6 000 000	BNP PARIBAS FORTIS	zc	05/04/2012	5 982 788	4.09
EUR	5 000 000	BPCES	zc	11/04/2012	4 984 868	3.42
EUR	5 000 000	CAISSE CENTRALE DU CREDIT MUTUEL	zc	10/04/2012	4 985 211	3.42
EUR	5 000 000	CAISSE REGIONALE	zc	11/04/2012	4 985 749	3.42
EUR	5 000 000	CAISSE REGIONALE	zc	11/04/2012	4 985 749	3.42
EUR	5 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	10/04/2012	4 985 211	3.42
EUR	2 500 000	CRCAM ANJOU MAINE	EONIA+0.61	18/05/2012	2 500 000	1.71
EUR	5 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	07/05/2012	4 987 525	3.42
EUR	5 000 000	CREDIT LYONNAIS	zc	16/04/2012	4 985 874	3.42
EUR	4 500 000	CSEF ANJOU	EONIA+0.26	30/04/2012	4 500 000	3.08
EUR	2 000 000	HSBC FRANCE	zc	04/04/2012	1 998 541	1.37
EUR	6 000 000	LLOYDS TSB BANK	zc	10/04/2012	5 980 422	4.10
EUR	5 000 000	RABOBANK NEDERLAND	zc	01/06/2012	4 995 404	3.42
EUR	6 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	05/04/2012	5 982 295	4.10
EUR	3 500 000	SVENSKAHANDELSBANK	zc	05/04/2012	3 494 546	2.40

81 302 032

55.73

Miscellaneous financial services - *Services financiers divers* - *Servizi finanziari vari* - *Diverse financiële diensten* - *Verschiedene Finanzdienstleistungen* - *Diverse financiële diensten*

EUR	5 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	07/05/2012	4 987 525	3.41
EUR	5 000 000	NATIXIS	zc	10/04/2012	4 984 575	3.42

9 972 100

6.83

Sovereign countries - *Pays souverains* - *Paesi sovrani* - *Soevereine landen* - *Souveräne Länder* - *Soevereine landen*

EUR	10 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	29/03/2012	9 998 388	6.85
EUR	10 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	26/04/2012	9 996 999	6.85
EUR	15 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	01/03/2012	14 985 277	10.28
EUR	10 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	24/05/2012	9 997 667	6.85
EUR	100 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	12/04/2012	99 988	0.07
EUR	50 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	15/03/2012	49 996	0.03
EUR	10 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	10/05/2012	9 997 407	6.85

55 125 722

37.78

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - *Total titres de créances négociables* - *Totale titoli di credito negoziabili* - *Totaal verhandelbare schuldvorderingen* - *Handelbare Forderungspapiere insgesamt* - *Totaal verhandelbare schuldvorderingen*

146 399 854

100.34

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt* - *Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010*

146 399 854

100.34

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

EUR	81 933.62	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS	11 514 656	7.89
-----	-----------	--	------------	------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010*

11 514 656	7.89
------------	------

Derivative markets - *Marchés dérivés* - *Mercati derivati* - *Derivaatmarkten* - *Derivategeschäfte* - *Derivaatmarkten*

Options - *Options* - *Opzioni* - *Opties* - *Optionen* - *Opties*

Miscellaneous - *Divers* - *Vari* - *Varia* - *Verschiedene* - *Varia*

AUD	33 000 000	AUD PUT 1.0725 050312 OTC	17 378	0.01
EUR	33 000 000	EUR PUT 1.3325 070312	93 423	0.07
GBP	34 000 000	GBP PUT 1.575 020312 OTC	3 776	0.00
USD	33 000 000	OPT USD PUT 80 050312	18 995	0.01
USD	33 000 000	USD CALL 81.25 070312	63 844	0.05
USD	35 000 000	USD PUT 78 010312	0	0.00
			197 416	0.14

TOTAL OPTIONS - *Total options* - *Totale opzioni* - *Totaal opties* - *Optionen insgesamt* - *Totaal opties*

197 416	0.14
---------	------

TOTAL DERIVATIVE MARKETS - *Total marchés dérivés* - *Totale mercati derivati* - *Totaal derivaatmarkten* - *Derivategeschäfte insgesamt* - *Totaal derivaatmarkten*

197 416	0.14
---------	------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - *Total du portefeuille-titres* - *Totale del portafoglio titoli* - *Totaal van de effectenportefeuille* - *Wertpapierbestand insgesamt* - *Totaal van de effectenportefeuille*

158 111 926	108.37
-------------	--------

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per -
Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
<i>Devises achetées</i>	<i>Montant</i>	<i>Devises vendues</i>	<i>Montant</i>	<i>+/- values latentes</i> EUR	<i>Engagement</i> EUR	<i>Echéance</i>
<i>Valute acquistate</i>	<i>Importo</i>	<i>Valute vendute</i>	<i>Importo</i>	<i>+/- valenze latenti</i> EUR	<i>Impegno</i> EUR	<i>Scadenza</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer-/minderwaarden</i> EUR	<i>Engagement</i> EUR	<i>Vervalddag</i>
<i>Gekaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Verkaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste</i> EUR	<i>Obligo</i> EUR	<i>Fälligkeit</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer-/minderwaarden</i> EUR	<i>Engagement</i> EUR	<i>Vervalddag</i>
ARS	47 770 000	USD	10 639 246	189 321	8 142 708	30/03/2012
ARS	20 140 632	USD	4 365 132	169 940	3 433 102	30/03/2012
ARS	10 960 000	USD	2 462 932	27 034	1 868 203	30/03/2012
ARS	18 860 000	USD	4 266 988	25 016	3 214 810	30/03/2012
ARS	8 008 685	USD	1 793 666	24 274	1 365 133	30/03/2012
ARS	3 425 187	USD	752 792	21 095	583 845	30/03/2012
ARS	3 385 895	USD	757 881	10 592	577 148	30/03/2012
AUD	25 264 138	CAD	26 323 842	375 700	20 355 087	30/03/2012
AUD	2 540 000	CAD	2 652 654	33 132	2 046 455	30/03/2012
AUD	1 920 000	CHF	1 860 851	875	1 545 086	30/03/2012
AUD	790 000	EUR	629 989	6 104	636 093	30/03/2012
AUD	14 417 568	JPY	1 177 876 378	724 818	11 603 536	30/03/2012
AUD	12 661 021	JPY	1 028 057 179	694 826	10 189 833	30/03/2012
AUD	8 120 000	JPY	661 589 180	424 777	6 535 132	30/03/2012
AUD	3 800 000	JPY	297 438 920	311 205	3 058 313	30/03/2012
AUD	2 121 384	JPY	182 510 726	21 684	1 707 331	30/03/2012
AUD	9 000 000	USD	9 087 246	452 057	7 245 244	30/03/2012
AUD	10 220 000	USD	10 465 576	403 817	8 227 377	30/03/2012
AUD	7 900 000	USD	8 040 802	348 799	6 359 714	30/03/2012
AUD	7 600 000	USD	7 785 379	298 232	6 118 206	30/03/2012
AUD	35 300 000	USD	37 696 588	237 306	28 417 457	30/03/2012
AUD	3 830 000	USD	3 912 759	158 264	3 083 254	30/03/2012
AUD	3 800 000	USD	3 883 216	156 198	3 059 103	30/03/2012
AUD	3 800 000	USD	3 887 252	153 181	3 059 103	30/03/2012
AUD	13 240 000	USD	14 068 996	141 256	10 658 559	30/03/2012
AUD	2 560 000	USD	2 590 648	124 226	2 060 869	30/03/2012
AUD	2 550 000	USD	2 599 863	109 287	2 052 819	30/03/2012
AUD	2 540 000	USD	2 619 136	86 829	2 044 769	30/03/2012
AUD	2 540 000	USD	2 621 577	85 004	2 044 769	30/03/2012
AUD	14 624 478	USD	15 640 587	80 953	11 773 101	30/03/2012
AUD	11 800 000	USD	12 620 053	65 177	9 499 320	30/03/2012
AUD	7 060 000	USD	7 526 271	57 214	5 683 491	30/03/2012
AUD	1 270 000	USD	1 308 227	44 417	1 022 384	30/03/2012
AUD	1 270 000	USD	1 310 425	42 774	1 022 384	30/03/2012
AUD	2 520 000	USD	2 658 751	41 114	2 028 668	30/03/2012
AUD	11 960 000	USD	12 826 323	39 784	9 628 124	30/03/2012
AUD	4 700 000	USD	5 012 395	36 603	3 783 627	30/03/2012
AUD	1 260 000	USD	1 323 423	25 007	1 014 334	30/03/2012
AUD	4 410 000	USD	4 721 708	20 449	3 550 170	30/03/2012
AUD	19 000 000	USD	20 439 915	15 620	15 295 515	30/03/2012
AUD	681 044	USD	725 140	6 180	548 259	30/03/2012
AUD	1 820 000	USD	1 952 507	5 549	1 465 149	30/03/2012
BRL	8 690 000	USD	4 652 308	279 820	3 757 661	30/03/2012
BRL	4 600 000	USD	2 505 638	116 002	1 989 095	30/03/2012
BRL	2 535 100	USD	1 330 000	101 964	1 096 208	30/03/2012
BRL	2 480 874	USD	1 328 169	79 885	1 072 760	30/03/2012
BRL	1 870 289	USD	1 000 005	61 180	808 736	30/03/2012
BRL	8 620 000	USD	4 914 958	53 207	3 727 392	30/03/2012
BRL	2 280 000	USD	1 267 293	38 532	985 899	30/03/2012
BRL	815 400	USD	433 956	28 184	352 589	30/03/2012
BRL	1 155 000	USD	634 340	25 234	499 436	30/03/2012
BRL	3 300 000	USD	1 881 746	20 257	1 426 960	30/03/2012
BRL	3 020 000	USD	1 734 346	9 371	1 305 884	30/03/2012
CAD	263 835	AUD	250 000	(1 059)	200 863	30/03/2012
CAD	2 073 138	AUD	2 000 000	(37 052)	1 578 326	30/03/2012
CAD	10 959 970	CHF	10 055 433	(33 443)	8 310 968	30/03/2012
CAD	7 437 081	EUR	5 668 913	(26 211)	5 642 702	30/03/2012

CAD	9 869 540	JPY	796 279 421	130 566	7 484 903	30/03/2012
CAD	1 706 585	NOK	9 762 521	(16 729)	1 296 382	30/03/2012
CAD	785 206	NZD	943 493	2 242	596 961	30/03/2012
CAD	70 332	NZD	85 000	(108)	53 471	30/03/2012
CAD	482 574	SEK	3 304 889	(9 158)	366 555	30/03/2012
CAD	1 920 000	SEK	13 071 114	(27 576)	1 458 403	30/03/2012
CAD	13 393 228	USD	13 413 160	132 805	10 159 836	30/03/2012
CAD	9 198 000	USD	9 183 719	112 114	6 977 420	30/03/2012
CAD	8 200 000	USD	8 229 420	68 439	6 220 357	30/03/2012
CAD	7 650 000	USD	7 674 466	66 077	5 803 138	30/03/2012
CAD	8 135 386	USD	8 172 703	61 824	6 171 342	30/03/2012
CAD	564 467	USD	543 436	21 947	428 194	30/03/2012
CHF	1 199 100	AUD	1 215 279	17 625	999 192	30/03/2012
CHF	13 210 000	EUR	10 907 557	62 592	10 970 149	30/03/2012
CHF	9 300 000	EUR	7 671 128	51 990	7 723 118	30/03/2012
CHF	7 320 000	EUR	6 057 161	21 680	6 078 841	30/03/2012
CHF	4 420 000	EUR	3 651 854	18 703	3 670 557	30/03/2012
CHF	2 940 000	EUR	2 429 395	12 107	2 441 502	30/03/2012
CHF	1 540 000	EUR	1 271 888	6 993	1 278 882	30/03/2012
CHF	3 030 000	EUR	2 513 411	2 831	2 516 242	30/03/2012
CHF	1 520 000	EUR	1 263 046	(773)	1 262 273	30/03/2012
CHF	12 140 000	EUR	10 087 028	(5 452)	10 081 575	30/03/2012
CHF	12 716 819	USD	13 914 587	156 694	10 558 568	30/03/2012
CHF	8 149 219	USD	8 878 315	129 164	6 766 164	30/03/2012
CHF	8 627 195	USD	9 420 495	120 712	7 163 019	30/03/2012
CHF	8 401 000	USD	9 180 287	112 474	6 975 213	30/03/2012
CHF	5 800 000	USD	6 301 108	105 241	4 815 645	30/03/2012
CHF	1 268 000	USD	1 387 465	15 598	1 052 800	30/03/2012
CHF	417 326	USD	447 198	12 195	346 499	30/03/2012
CHF	120 000	USD	133 501	(165)	99 634	30/03/2012
CZK	33 250 000	EUR	1 299 760	33 978	1 333 739	30/03/2012
CZK	41 780 000	EUR	1 649 528	26 370	1 675 898	30/03/2012
CZK	12 233 157	EUR	479 000	11 702	490 702	30/03/2012
CZK	24 128 814	EUR	963 975	3 890	967 866	30/03/2012
EUR	1 849 614	AUD	2 290 000	6 607	1 849 614	30/03/2012
EUR	416 633	CAD	564 467	(11 451)	416 633	30/03/2012
EUR	1 892 977	CHF	2 280 000	183	1 892 977	30/03/2012
EUR	1 268 736	CHF	1 530 000	(1 429)	1 268 736	30/03/2012
EUR	2 430 724	CHF	2 930 000	(1 683)	2 430 724	30/03/2012
EUR	1 268 262	CHF	1 530 000	(1 902)	1 268 262	30/03/2012
EUR	1 176 787	CHF	1 420 000	(2 058)	1 176 787	30/03/2012
EUR	2 535 020	CHF	3 060 000	(5 309)	2 535 020	30/03/2012
EUR	338 413	CHF	417 326	(8 040)	338 413	30/03/2012
EUR	1 280 507	CHF	1 560 000	(14 562)	1 280 507	30/03/2012
EUR	9 729 896	CHF	11 760 000	(32 938)	9 729 896	30/03/2012
EUR	8 483 468	CHF	10 260 000	(34 107)	8 483 468	30/03/2012
EUR	15 300 098	CHF	18 490 000	(49 801)	15 300 098	30/03/2012
EUR	84 283	CZK	2 158 954	(2 273)	84 283	30/03/2012
EUR	301 115	CZK	7 630 769	(4 813)	301 115	30/03/2012
EUR	957 000	CZK	24 482 232	(24 527)	957 000	30/03/2012
EUR	1 728 626	CZK	44 470 000	(54 238)	1 728 626	30/03/2012
EUR	2 540 000	GBP	2 101 738	30 538	2 540 000	30/03/2012
EUR	1 270 000	GBP	1 054 082	11 433	1 270 000	30/03/2012
EUR	1 200 000	GBP	998 102	8 272	1 200 000	30/03/2012
EUR	1 370 000	GBP	1 147 476	(79)	1 370 000	30/03/2012
EUR	37 899	GBP	31 852	(132)	37 899	30/03/2012
EUR	1 492 600	GBP	1 254 453	(5 208)	1 492 600	30/03/2012
EUR	1 180 000	HUF	344 620 770	(11 595)	1 180 000	30/03/2012
EUR	615 000	HUF	191 889 471	(48 496)	615 000	30/03/2012
EUR	5 455 571	JPY	551 525 993	360 260	5 455 571	30/03/2012
EUR	1 850 000	JPY	183 284 310	156 715	1 850 000	30/03/2012
EUR	716 924	JPY	72 476 826	47 342	716 924	30/03/2012
EUR	870 204	NZD	1 524 399	(88 591)	870 204	30/03/2012
EUR	1 410 000	PLN	5 924 951	(25 668)	1 410 000	30/03/2012
EUR	1 028 000	PLN	4 574 136	(80 354)	1 028 000	30/03/2012
EUR	1 320 000	RON	5 769 451	(2 954)	1 320 000	30/03/2012
EUR	1 650 000	RON	7 209 777	(3 225)	1 650 000	30/03/2012
EUR	45 000 000	USD	57 203 910	2 235 690	45 000 000	30/03/2012
EUR	73 680 000	USD	96 632 278	1 439 963	73 680 000	30/03/2012
EUR	35 520 000	USD	45 889 851	1 213 818	35 520 000	30/03/2012
EUR	25 370 000	USD	32 375 139	1 167 101	25 370 000	30/03/2012
EUR	36 790 000	USD	47 655 559	1 163 816	36 790 000	30/03/2012

EUR	23 970 000	USD	30 577 498	1 110 975	23 970 000	30/03/2012
EUR	54 750 000	USD	71 940 241	969 154	54 750 000	30/03/2012
EUR	30 380 000	USD	39 664 523	727 728	30 380 000	30/03/2012
EUR	31 746 479	USD	41 645 952	612 937	31 746 479	30/03/2012
EUR	28 970 000	USD	37 951 453	598 379	28 970 000	30/03/2012
EUR	12 700 000	USD	16 243 605	556 660	12 700 000	30/03/2012
EUR	11 250 000	USD	14 383 834	496 981	11 250 000	30/03/2012
EUR	20 000 000	USD	26 098 500	489 370	20 000 000	30/03/2012
EUR	22 560 000	USD	29 591 636	437 983	22 560 000	30/03/2012
EUR	8 880 000	USD	11 353 506	392 384	8 880 000	30/03/2012
EUR	21 400 000	USD	28 123 088	375 835	21 400 000	30/03/2012
EUR	12 700 000	USD	16 523 081	347 730	12 700 000	30/03/2012
EUR	17 550 000	USD	23 038 605	326 877	17 550 000	30/03/2012
EUR	25 530 000	USD	33 725 207	317 822	25 530 000	30/03/2012
EUR	33 910 000	USD	44 943 805	311 059	33 910 000	30/03/2012
EUR	10 150 000	USD	13 205 363	277 979	10 150 000	30/03/2012
EUR	5 070 000	USD	6 460 660	240 161	5 070 000	30/03/2012
EUR	6 340 000	USD	8 168 348	233 533	6 340 000	30/03/2012
EUR	12 600 000	USD	16 549 218	228 191	12 600 000	30/03/2012
EUR	6 340 000	USD	8 175 582	228 125	6 340 000	30/03/2012
EUR	12 940 000	USD	17 007 844	225 332	12 940 000	30/03/2012
EUR	10 600 000	USD	13 887 728	217 859	10 600 000	30/03/2012
EUR	5 070 000	USD	6 492 399	216 434	5 070 000	30/03/2012
EUR	4 500 000	USD	5 749 551	201 770	4 500 000	30/03/2012
EUR	26 750 000	USD	35 516 109	198 986	26 750 000	30/03/2012
EUR	10 340 000	USD	13 567 569	197 202	10 340 000	30/03/2012
EUR	8 780 000	USD	11 533 268	157 998	8 780 000	30/03/2012
EUR	5 080 000	USD	6 588 465	154 617	5 080 000	30/03/2012
EUR	7 560 000	USD	9 910 948	150 806	7 560 000	30/03/2012
EUR	12 940 000	USD	17 120 176	141 355	12 940 000	30/03/2012
EUR	2 540 000	USD	3 214 660	136 795	2 540 000	30/03/2012
EUR	47 300 000	USD	63 092 382	133 607	47 300 000	30/03/2012
EUR	2 540 000	USD	3 278 426	89 125	2 540 000	30/03/2012
EUR	3 406 338	USD	4 499 517	42 604	3 406 338	30/03/2012
EUR	2 500 000	USD	3 298 770	33 916	2 500 000	30/03/2012
EUR	640 000	USD	817 474	28 876	640 000	30/03/2012
EUR	660 000	USD	844 932	28 349	660 000	30/03/2012
EUR	1 370 000	USD	1 795 426	27 781	1 370 000	30/03/2012
EUR	5 484 179	USD	7 307 954	20 923	5 484 179	30/03/2012
EUR	1 706 585	USD	2 262 865	14 920	1 706 585	30/03/2012
EUR	1 820 000	USD	2 417 801	12 508	1 820 000	30/03/2012
EUR	11 710 000	USD	15 670 310	(4 758)	11 710 000	30/03/2012
EUR	2 940 000	USD	3 944 069	(8 494)	2 940 000	30/03/2012
EUR	2 041 970	USD	2 749 329	(13 364)	2 041 970	30/03/2012
GBP	1 663 169	EUR	1 994 537	(8 212)	1 986 325	30/03/2012
GBP	1 997 182	EUR	2 400 000	(14 763)	2 385 237	30/03/2012
GBP	2 095 166	EUR	2 518 891	(16 631)	2 502 260	30/03/2012
GBP	2 111 332	EUR	2 540 000	(18 433)	2 521 567	30/03/2012
GBP	3 140 197	EUR	3 780 000	(29 657)	3 750 343	30/03/2012
GBP	1 754 993	JPY	211 364 161	142 916	2 095 049	30/03/2012
GBP	5 483 905	JPY	701 904 194	63 793	6 546 492	30/03/2012
GBP	5 480 000	JPY	703 637 480	43 123	6 541 830	30/03/2012
GBP	82 820 000	USD	129 243 095	2 277 219	98 893 124	30/03/2012
GBP	33 800 000	USD	51 953 236	1 521 933	40 359 667	30/03/2012
GBP	22 830 000	USD	34 912 458	1 161 816	27 260 686	30/03/2012
GBP	37 700 000	USD	58 759 295	1 090 936	45 016 551	30/03/2012
GBP	30 300 000	USD	47 084 412	982 376	36 180 411	30/03/2012
GBP	20 540 000	USD	31 604 035	900 606	24 526 259	30/03/2012
GBP	22 800 000	USD	35 216 515	898 696	27 224 864	30/03/2012
GBP	25 380 000	USD	39 522 827	760 213	30 305 572	30/03/2012
GBP	47 640 000	USD	75 138 380	715 808	56 885 637	30/03/2012
GBP	47 760 000	USD	75 364 516	690 048	57 028 925	30/03/2012
GBP	16 490 000	USD	25 544 840	594 173	19 690 263	30/03/2012
GBP	16 600 000	USD	25 751 945	570 699	19 821 611	30/03/2012
GBP	18 620 000	USD	28 992 252	560 429	22 233 639	30/03/2012
GBP	16 430 000	USD	25 552 429	516 856	19 618 619	30/03/2012
GBP	10 150 000	USD	15 537 965	504 407	12 119 841	30/03/2012
GBP	10 150 000	USD	15 577 966	474 505	12 119 841	30/03/2012
GBP	8 880 000	USD	13 575 229	455 182	10 603 368	30/03/2012
GBP	11 230 000	USD	17 366 050	427 418	13 409 440	30/03/2012
GBP	19 180 000	USD	30 065 532	426 778	22 902 320	30/03/2012
GBP	10 250 000	USD	15 814 981	416 731	12 239 248	30/03/2012

GBP	10 670 000	USD	16 506 405	401 367	12 740 759	30/03/2012
GBP	9 390 000	USD	14 475 361	391 263	11 212 345	30/03/2012
GBP	7 610 000	USD	11 697 354	342 518	9 086 895	30/03/2012
GBP	15 290 000	USD	24 006 447	311 314	18 257 376	30/03/2012
GBP	10 080 000	USD	15 795 310	228 444	12 036 256	30/03/2012
GBP	9 580 000	USD	15 003 621	223 236	11 439 219	30/03/2012
GBP	5 400 000	USD	8 339 900	213 487	6 447 994	30/03/2012
GBP	10 078 067	USD	15 830 849	199 568	12 033 947	30/03/2012
GBP	6 350 000	USD	9 877 012	198 785	7 582 363	30/03/2012
GBP	8 820 000	USD	13 827 723	194 785	10 531 724	30/03/2012
GBP	11 330 000	USD	17 849 645	185 313	13 528 847	30/03/2012
GBP	8 240 000	USD	12 919 010	181 533	9 839 161	30/03/2012
GBP	7 560 000	USD	11 843 050	173 899	9 027 192	30/03/2012
GBP	5 070 000	USD	7 876 696	165 712	6 053 950	30/03/2012
GBP	10 030 000	USD	15 802 506	163 361	11 976 552	30/03/2012
GBP	12 270 000	USD	19 387 950	157 779	14 651 275	30/03/2012
GBP	7 060 000	USD	11 066 656	157 257	8 430 155	30/03/2012
GBP	6 810 780	USD	10 675 911	151 772	8 132 568	30/03/2012
GBP	4 110 000	USD	6 362 407	151 411	4 907 640	30/03/2012
GBP	4 110 000	USD	6 362 588	151 276	4 907 640	30/03/2012
GBP	11 955 651	USD	18 897 353	149 170	14 275 920	30/03/2012
GBP	8 510 000	USD	13 407 820	138 522	10 161 561	30/03/2012
GBP	3 180 000	USD	4 914 480	123 324	3 797 152	30/03/2012
GBP	4 106 776	USD	6 407 363	113 955	4 903 790	30/03/2012
GBP	2 540 000	USD	3 926 256	97 866	3 032 945	30/03/2012
GBP	4 860 000	USD	7 659 554	77 281	5 803 195	30/03/2012
GBP	7 750 000	USD	12 286 672	69 142	9 254 066	30/03/2012
GBP	2 870 000	USD	4 492 457	68 645	3 426 989	30/03/2012
GBP	3 405 220	USD	5 354 851	63 053	4 066 081	30/03/2012
GBP	17 800 000	USD	28 348 743	62 346	21 254 499	30/03/2012
GBP	3 405 220	USD	5 366 770	54 143	4 066 081	30/03/2012
GBP	3 530 000	USD	5 572 041	49 688	4 215 078	30/03/2012
GBP	4 410 000	USD	6 977 987	49 455	5 265 862	30/03/2012
GBP	4 220 000	USD	6 683 028	43 078	5 038 988	30/03/2012
GBP	2 430 000	USD	3 848 199	24 869	2 901 597	30/03/2012
GBP	6 032 295	USD	9 606 363	21 746	7 203 000	30/03/2012
GBP	1 210 000	USD	1 911 612	15 799	1 444 828	30/03/2012
GBP	3 656 119	USD	5 819 759	15 102	4 365 673	30/03/2012
HUF	274 609 400	EUR	892 979	56 845	949 824	30/03/2012
HUF	383 522 347	EUR	1 270 000	56 534	1 326 534	30/03/2012
HUF	192 818 052	EUR	630 000	36 923	666 923	30/03/2012
HUF	902 783 670	EUR	3 090 000	32 565	3 122 565	30/03/2012
IDR	48 936 000 000	USD	5 319 188	69 116	4 045 485	30/03/2012
IDR	26 530 246 793	USD	2 863 491	52 618	2 193 226	30/03/2012
IDR	15 500 000 000	USD	1 665 431	36 372	1 281 368	30/03/2012
IDR	12 940 000 000	USD	1 394 983	26 914	1 069 735	30/03/2012
IDR	26 285 929 373	USD	2 874 350	24 303	2 173 029	30/03/2012
IDR	8 246 569 500	USD	897 000	11 181	681 735	30/03/2012
IDR	9 033 000 000	USD	991 956	5 210	746 748	30/03/2012
INR	143 900 000	USD	2 660 248	187 581	2 176 254	30/03/2012
INR	137 000 000	USD	2 560 394	157 876	2 071 903	30/03/2012
INR	165 400 000	USD	3 146 377	149 327	2 501 407	30/03/2012
INR	75 049 718	USD	1 396 022	91 407	1 135 005	30/03/2012
INR	53 780 000	USD	1 000 006	65 779	813 335	30/03/2012
INR	41 094 743	USD	758 000	54 847	621 491	30/03/2012
INR	66 250 000	USD	1 268 533	53 630	1 001 924	30/03/2012
INR	97 530 000	USD	1 903 099	52 318	1 474 983	30/03/2012
INR	30 953 138	USD	566 081	44 941	468 116	30/03/2012
INR	92 937 000	USD	1 826 603	40 041	1 405 521	30/03/2012
INR	277 000 000	USD	5 567 078	27 496	4 189 176	30/03/2012
INR	93 540 000	USD	1 880 322	9 003	1 414 641	30/03/2012
INR	60 600 000	USD	1 215 813	7 594	916 477	30/03/2012
JPY	96 179 347	AUD	1 137 723	(27 061)	891 865	30/03/2012
JPY	230 861 925	AUD	2 875 000	(181 338)	2 140 769	30/03/2012
JPY	715 767 550	AUD	8 780 000	(454 242)	6 637 269	30/03/2012
JPY	924 237 750	AUD	11 500 000	(718 025)	8 570 400	30/03/2012
JPY	184 305 565	CAD	2 350 000	(79 311)	1 704 303	30/03/2012
JPY	257 330 069	CAD	3 385 000	(189 591)	2 379 572	30/03/2012
JPY	4 896 570	EUR	49 000	(3 749)	45 251	30/03/2012
JPY	72 516 203	EUR	681 044	(10 899)	670 145	30/03/2012
JPY	127 657 530	EUR	1 260 000	(80 277)	1 179 723	30/03/2012
JPY	127 006 223	EUR	1 270 000	(96 296)	1 173 704	30/03/2012

EUR

PARVEST MULTI-STRATEGY FX

JPY	178 232 290	EUR	1 780 000	(132 901)	1 647 099	30/03/2012
JPY	1 501 345 815	EUR	15 117 101	(1 242 702)	13 874 399	30/03/2012
JPY	288 281 578	GBP	2 268 860	(45 333)	2 664 077	30/03/2012
JPY	699 903 956	GBP	5 480 000	(76 091)	6 467 974	30/03/2012
JPY	54 948 920	NOK	4 328 606	(73 812)	508 409	30/03/2012
JPY	93 300 000	NZD	1 536 971	(104 853)	863 959	30/03/2012
JPY	594 000 000	USD	7 739 182	(297 806)	5 487 633	21/03/2012
JPY	653 317 870	USD	8 045 361	22 032	6 036 355	30/03/2012
JPY	46 000 000	USD	571 740	(2 387)	425 019	30/03/2012
JPY	1 894 000 000	USD	23 431 836	(16 826)	17 499 685	30/03/2012
JPY	38 436 000	USD	500 527	(19 039)	355 131	30/03/2012
JPY	273 440 000	USD	3 406 231	(19 875)	2 526 459	30/03/2012
JPY	72 476 826	USD	932 664	(27 562)	669 652	30/03/2012
JPY	94 570 000	USD	1 216 128	(35 335)	873 783	30/03/2012
JPY	98 740 000	USD	1 269 731	(36 878)	912 312	30/03/2012
JPY	91 200 000	USD	1 177 181	(37 358)	842 646	30/03/2012
JPY	97 800 000	USD	1 260 358	(38 556)	903 627	30/03/2012
JPY	106 800 000	USD	1 372 333	(39 107)	986 783	30/03/2012
JPY	106 750 000	USD	1 371 780	(39 156)	986 321	30/03/2012
JPY	106 600 000	USD	1 371 562	(40 379)	984 935	30/03/2012
JPY	107 400 000	USD	1 383 917	(42 223)	992 326	30/03/2012
JPY	98 050 000	USD	1 269 499	(43 079)	905 937	30/03/2012
JPY	97 600 000	USD	1 269 369	(47 140)	901 779	30/03/2012
JPY	109 000 000	USD	1 411 842	(48 315)	1 007 110	30/03/2012
JPY	102 535 000	USD	1 335 220	(50 770)	947 376	30/03/2012
JPY	108 000 000	USD	1 403 299	(51 169)	997 870	30/03/2012
JPY	140 783 174	USD	1 811 660	(53 538)	1 300 771	30/03/2012
JPY	1 601 000 000	USD	19 864 263	(57 065)	14 792 500	30/03/2012
JPY	1 720 000 000	USD	21 352 932	(70 417)	15 892 005	30/03/2012
JPY	211 000 000	USD	2 709 738	(76 127)	1 949 543	30/03/2012
JPY	276 800 000	USD	3 531 184	(82 239)	2 557 504	30/03/2012
JPY	420 000 000	USD	5 301 564	(82 588)	3 880 606	30/03/2012
JPY	191 670 000	USD	2 508 422	(104 233)	1 770 942	30/03/2012
JPY	283 000 000	USD	3 646 099	(110 859)	2 614 789	30/03/2012
JPY	304 000 000	USD	3 948 385	(142 803)	2 808 820	30/03/2012
JPY	298 018 645	USD	3 907 852	(167 767)	2 753 555	30/03/2012
JPY	287 536 312	USD	3 779 275	(168 501)	2 656 703	30/03/2012
JPY	391 000 000	USD	5 079 228	(184 327)	3 612 659	30/03/2012
JPY	741 000 000	USD	9 415 717	(192 238)	6 846 498	30/03/2012
JPY	584 000 000	USD	7 540 154	(240 765)	5 395 890	30/03/2012
JPY	612 000 000	USD	7 909 000	(257 790)	5 654 597	30/03/2012
JPY	746 000 000	USD	9 601 549	(284 959)	6 892 695	30/03/2012
JPY	724 000 000	USD	9 450 846	(375 571)	6 689 425	30/03/2012
JPY	977 000 000	USD	12 696 457	(464 231)	9 027 029	30/03/2012
JPY	1 654 000 000	USD	21 179 740	(550 756)	15 282 196	30/03/2012
JPY	1 315 000 000	USD	17 135 672	(659 809)	12 149 992	30/03/2012
JPY	2 667 000 000	USD	34 657 338	(1 266 307)	24 641 848	30/03/2012
JPY	3 294 000 000	USD	42 538 574	(1 364 748)	30 435 038	30/03/2012
MXN	36 670 000	USD	2 659 542	148 267	2 136 412	30/03/2012
MXN	34 680 000	USD	2 531 823	127 805	2 020 474	30/03/2012
MXN	16 388 666	USD	1 176 621	75 226	954 812	30/03/2012
MXN	17 350 000	USD	1 268 435	62 598	1 010 819	30/03/2012
MXN	63 800 000	USD	4 936 079	27 045	3 717 019	30/03/2012
MXN	10 200 000	USD	761 021	25 354	594 257	30/03/2012
MXN	6 040 000	USD	470 928	(150)	351 893	30/03/2012
NOK	9 081 449	CAD	1 540 000	52 291	1 221 127	30/03/2012
NOK	20 572 615	EUR	2 659 383	105 142	2 764 525	30/03/2012
NOK	1 639 000	EUR	209 574	10 673	220 247	30/03/2012
NOK	8 480 000	NZD	1 755 570	35 236	1 141 839	30/03/2012
NZD	85 000	CAD	70 349	130	53 524	30/03/2012
NZD	796 548	CHF	600 140	2 968	500 988	30/03/2012
NZD	912 738	CHF	693 510	(1 437)	574 066	30/03/2012
NZD	1 524 393	EUR	884 475	74 826	959 301	30/03/2012
NZD	26 253	NOK	123 000	(3)	16 541	30/03/2012
PEN	5 380 000	USD	1 985 247	18 104	1 502 179	30/03/2012
PEN	2 488 798	USD	917 702	8 881	694 911	30/03/2012
PHP	35 740 000	USD	824 732	7 427	623 957	30/03/2012
PLN	4 809 265	EUR	1 060 000	105 899	1 165 899	30/03/2012
PLN	4 404 020	EUR	1 015 000	52 657	1 067 657	30/03/2012
PLN	7 869 305	EUR	1 868 000	39 738	1 907 738	30/03/2012
PLN	3 991 276	EUR	933 000	34 596	967 596	30/03/2012
PLN	1 729 154	EUR	385 000	34 195	419 195	30/03/2012

PLN	740 583	EUR	160 699	18 839	179 538	30/03/2012
RON	2 336 551	EUR	531 593	4 386	535 979	30/03/2012
RON	3 705 618	EUR	850 000	28	850 028	30/03/2012
RON	2 315 651	EUR	531 800	(615)	531 185	30/03/2012
RON	11 571 396	EUR	2 660 000	(5 648)	2 654 352	30/03/2012
RUB	378 000 000	USD	11 781 280	826 930	9 634 046	30/03/2012
RUB	265 000 000	USD	8 725 774	231 060	6 754 027	30/03/2012
RUB	64 000 000	USD	1 986 973	145 796	1 631 161	30/03/2012
RUB	79 080 000	USD	2 537 478	118 607	2 015 504	30/03/2012
RUB	44 192 365	USD	1 396 733	82 196	1 126 326	30/03/2012
RUB	40 240 000	USD	1 268 608	77 242	1 025 593	30/03/2012
RUB	22 135 400	USD	684 357	52 570	564 163	30/03/2012
RUB	36 894 000	USD	1 202 680	41 248	940 313	30/03/2012
RUB	5 360 000	USD	178 076	3 489	136 610	30/03/2012
SEK	11 723 464	AUD	1 630 000	19 510	1 336 043	30/03/2012
SEK	26 106 351	CAD	3 840 000	52 391	2 966 891	30/03/2012
SEK	14 558 611	CHF	1 985 000	5 329	1 652 564	30/03/2012
SEK	4 444 051	EUR	486 354	18 377	504 731	30/03/2012
SEK	7 929 548	EUR	890 000	10 594	900 594	30/03/2012
SEK	14 303 786	NZD	2 650 000	(42 564)	1 627 832	30/03/2012
SGD	4 114 816	USD	3 175 922	93 529	2 467 695	30/03/2012
SGD	969 000	USD	761 460	11 888	581 119	30/03/2012
TRY	21 650 000	USD	11 302 066	769 364	9 218 243	30/03/2012
TRY	8 406 534	USD	4 399 663	290 399	3 579 375	30/03/2012
TRY	3 680 000	USD	1 923 336	129 095	1 566 888	30/03/2012
TRY	2 565 426	USD	1 330 000	98 076	1 092 320	30/03/2012
TRY	2 550 000	USD	1 322 225	97 320	1 085 751	30/03/2012
TRY	1 927 251	USD	1 000 005	73 039	820 594	30/03/2012
TRY	1 647 173	USD	855 715	61 650	701 341	30/03/2012
TRY	10 040 000	USD	5 649 292	51 742	4 274 880	30/03/2012
TRY	1 670 000	USD	887 526	47 589	711 061	30/03/2012
TRY	3 208 500	USD	1 777 522	37 341	1 366 131	30/03/2012
TRY	6 600 000	USD	3 714 376	33 492	2 810 180	30/03/2012
TRY	658 935	USD	342 178	24 769	280 565	30/03/2012
TRY	1 730 000	USD	975 425	7 427	736 608	30/03/2012
USD	1 021 562	ARS	4 512 565	(5 087)	769 290	30/03/2012
USD	3 529 662	ARS	15 580 000	(15 578)	2 658 022	30/03/2012
USD	4 439 640	ARS	19 590 000	(18 451)	3 343 283	30/03/2012
USD	6 444 041	ARS	28 660 000	(65 486)	4 852 702	30/03/2012
USD	25 254 871	AUD	23 400 000	52 382	18 952 309	30/03/2012
USD	649 954	AUD	607 772	(3 138)	487 753	30/03/2012
USD	855 768	AUD	800 000	(3 947)	642 204	30/03/2012
USD	1 825 131	AUD	1 706 585	(8 736)	1 369 655	30/03/2012
USD	1 333 109	AUD	1 260 000	(17 268)	1 000 421	30/03/2012
USD	7 887 557	AUD	7 350 000	(17 364)	5 919 152	30/03/2012
USD	3 627 916	AUD	3 400 000	(23 604)	2 722 539	30/03/2012
USD	3 757 007	AUD	3 530 000	(31 728)	2 819 415	30/03/2012
USD	1 314 240	AUD	1 270 000	(39 504)	986 261	30/03/2012
USD	1 313 514	AUD	1 270 000	(40 050)	985 716	30/03/2012
USD	4 995 494	AUD	4 700 000	(47 312)	3 748 827	30/03/2012
USD	15 091 018	AUD	14 120 000	(79 642)	11 324 930	30/03/2012
USD	2 720 262	AUD	2 650 000	(98 978)	2 041 398	30/03/2012
USD	25 160 017	AUD	23 500 000	(99 570)	18 881 126	30/03/2012
USD	10 626 500	AUD	10 000 000	(102 323)	7 974 569	30/03/2012
USD	3 923 580	AUD	3 810 000	(132 878)	2 944 418	30/03/2012
USD	20 056 122	AUD	18 800 000	(133 606)	15 050 951	30/03/2012
USD	3 901 981	AUD	3 800 000	(141 010)	2 928 209	30/03/2012
USD	3 361 654	AUD	3 300 000	(142 649)	2 522 725	30/03/2012
USD	5 212 078	AUD	5 100 000	(207 854)	3 911 361	30/03/2012
USD	7 141 545	AUD	6 980 000	(278 357)	5 359 313	30/03/2012
USD	7 795 867	AUD	7 600 000	(288 094)	5 850 344	30/03/2012
USD	9 377 838	AUD	9 180 000	(377 066)	7 037 521	30/03/2012
USD	11 655 768	AUD	11 500 000	(541 452)	8 746 974	30/03/2012
USD	1 135 067	BRL	1 955 165	3 955	855 248	30/03/2012
USD	518 382	BRL	891 000	2 641	390 589	30/03/2012
USD	4 115 107	BRL	7 120 000	540	3 100 641	30/03/2012
USD	2 283 253	BRL	4 092 000	(61 307)	1 720 379	30/03/2012
USD	3 097 767	BRL	5 627 000	(115 940)	2 334 097	30/03/2012
USD	3 933 566	CAD	4 000 000	(92 233)	2 943 705	30/03/2012
USD	8 170 464	CAD	8 190 000	(101 673)	6 114 410	30/03/2012
USD	8 227 358	CAD	8 250 000	(104 635)	6 156 987	30/03/2012
USD	9 399 896	CAD	9 420 000	(115 173)	7 034 461	30/03/2012

USD	1 412 179	CHF	1 292 200	(16 767)	1 055 554	30/03/2012
USD	3 387 364	CHF	3 105 000	(44 722)	2 531 934	30/03/2012
USD	1 282 342	CHF	1 220 000	(53 901)	958 505	30/03/2012
USD	2 535 708	CHF	2 410 000	(104 565)	1 895 352	30/03/2012
USD	8 233 958	CHF	7 560 000	(119 007)	6 154 592	30/03/2012
USD	9 659 933	CHF	8 903 328	(167 890)	7 220 457	30/03/2012
USD	9 417 516	CHF	8 730 000	(205 253)	7 039 260	30/03/2012
USD	13 296 915	CHF	12 407 750	(357 488)	9 938 973	30/03/2012
USD	10 882 320	EUR	8 090 000	48 690	8 138 690	30/03/2012
USD	6 124 041	EUR	4 550 000	30 059	4 580 059	30/03/2012
USD	4 447 163	EUR	3 300 000	25 952	3 325 952	30/03/2012
USD	4 905 136	EUR	3 660 000	8 462	3 668 462	30/03/2012
USD	4 568 172	EUR	3 410 000	6 453	3 416 453	30/03/2012
USD	984 273	EUR	730 000	6 120	736 120	30/03/2012
USD	2 198 548	EUR	1 640 000	4 254	1 644 254	30/03/2012
USD	4 550 675	EUR	3 403 290	77	3 403 367	30/03/2012
USD	531 768	EUR	410 760	(13 060)	397 700	30/03/2012
USD	5 289 269	EUR	3 970 505	(14 757)	3 955 748	30/03/2012
USD	1 609 389	EUR	1 220 000	(16 367)	1 203 633	30/03/2012
USD	3 018 256	EUR	2 275 561	(18 262)	2 257 299	30/03/2012
USD	1 214 562	EUR	930 000	(21 651)	908 349	30/03/2012
USD	1 802 123	EUR	1 370 000	(22 225)	1 347 775	30/03/2012
USD	1 125 414	EUR	864 198	(22 521)	841 677	30/03/2012
USD	4 523 803	EUR	3 406 168	(22 898)	3 383 270	30/03/2012
USD	4 520 861	EUR	3 406 338	(25 268)	3 381 070	30/03/2012
USD	1 647 402	EUR	1 270 000	(37 938)	1 232 062	30/03/2012
USD	4 512 652	EUR	3 413 171	(38 240)	3 374 931	30/03/2012
USD	1 623 638	EUR	1 270 000	(55 711)	1 214 289	30/03/2012
USD	3 337 391	EUR	2 564 023	(68 049)	2 495 974	30/03/2012
USD	3 299 739	EUR	2 540 000	(72 185)	2 467 815	30/03/2012
USD	9 661 404	EUR	7 300 000	(74 411)	7 225 589	30/03/2012
USD	6 596 286	EUR	5 010 000	(76 757)	4 933 243	30/03/2012
USD	7 751 763	EUR	5 880 000	(82 597)	5 797 403	30/03/2012
USD	10 755 229	EUR	8 150 000	(106 359)	8 043 641	30/03/2012
USD	3 391 950	EUR	2 650 000	(113 222)	2 536 778	30/03/2012
USD	3 242 760	EUR	2 540 000	(114 799)	2 425 201	30/03/2012
USD	21 682 324	EUR	16 350 000	(134 183)	16 215 817	30/03/2012
USD	10 825 415	EUR	8 240 000	(143 868)	8 096 132	30/03/2012
USD	37 239 832	EUR	28 000 000	(149 005)	27 850 995	30/03/2012
USD	28 933 810	EUR	21 800 000	(160 928)	21 639 072	30/03/2012
USD	27 324 582	EUR	20 600 000	(164 441)	20 435 559	30/03/2012
USD	9 547 649	EUR	7 310 000	(169 486)	7 140 514	30/03/2012
USD	14 892 945	EUR	11 330 000	(191 836)	11 138 164	30/03/2012
USD	13 083 610	EUR	10 000 000	(215 005)	9 784 995	30/03/2012
USD	10 840 234	EUR	8 324 145	(216 930)	8 107 215	30/03/2012
USD	6 425 424	EUR	5 070 000	(264 542)	4 805 458	30/03/2012
USD	14 884 280	EUR	11 420 000	(288 317)	11 131 683	30/03/2012
USD	27 766 417	EUR	21 076 135	(310 135)	20 766 000	30/03/2012
USD	31 505 065	EUR	23 930 000	(367 933)	23 562 067	30/03/2012
USD	23 210 890	EUR	17 770 000	(410 996)	17 359 004	30/03/2012
USD	38 571 867	EUR	29 320 000	(472 800)	28 847 200	30/03/2012
USD	37 896 141	EUR	28 830 000	(488 163)	28 341 837	30/03/2012
USD	16 200 117	EUR	12 690 000	(574 226)	12 115 774	30/03/2012
USD	44 470 607	EUR	33 850 000	(591 239)	33 258 761	30/03/2012
USD	35 735 861	EUR	27 330 000	(603 798)	26 726 202	30/03/2012
USD	64 135 573	EUR	48 600 000	(634 168)	47 965 832	30/03/2012
USD	46 254 139	EUR	35 260 000	(667 368)	34 592 632	30/03/2012
USD	26 221 652	EUR	20 300 000	(689 302)	19 610 698	30/03/2012
USD	21 241 174	EUR	16 620 000	(734 111)	15 885 889	30/03/2012
USD	30 879 523	EUR	24 100 000	(1 005 765)	23 094 235	30/03/2012
USD	40 125 917	EUR	31 030 000	(1 020 554)	30 009 446	30/03/2012
USD	68 187 962	EUR	52 140 000	(1 143 459)	50 996 541	30/03/2012
USD	55 683 882	EUR	42 880 000	(1 235 034)	41 644 966	30/03/2012
USD	42 317 192	EUR	33 100 000	(1 451 740)	31 648 260	30/03/2012
USD	62 577 687	EUR	49 080 000	(2 279 283)	46 800 717	30/03/2012
USD	927 191	GBP	590 000	(11 138)	693 424	30/03/2012
USD	2 889 468	GBP	1 820 000	(12 431)	2 160 963	30/03/2012
USD	16 269 622	GBP	10 200 000	(12 905)	12 167 654	30/03/2012
USD	7 708 640	GBP	4 860 000	(38 574)	5 765 104	30/03/2012
USD	2 127 366	GBP	1 370 000	(45 011)	1 591 005	30/03/2012
USD	9 793 693	GBP	6 180 000	(55 521)	7 324 465	30/03/2012
USD	5 354 529	GBP	3 403 290	(59 593)	4 004 522	30/03/2012

USD	5 348 602	GBP	3 403 460	(64 229)	4 000 089	30/03/2012
USD	9 923 379	GBP	6 270 000	(66 008)	7 421 453	30/03/2012
USD	12 919 095	GBP	8 150 000	(70 629)	9 661 876	30/03/2012
USD	9 293 381	GBP	5 880 000	(71 441)	6 950 293	30/03/2012
USD	3 957 442	GBP	2 540 000	(73 524)	2 959 674	30/03/2012
USD	15 161 711	GBP	9 560 000	(77 214)	11 339 074	30/03/2012
USD	14 413 344	GBP	9 100 000	(87 580)	10 779 389	30/03/2012
USD	6 429 165	GBP	4 100 000	(87 891)	4 808 216	30/03/2012
USD	4 253 746	GBP	2 740 000	(90 760)	3 181 273	30/03/2012
USD	4 248 595	GBP	2 740 000	(94 612)	3 177 420	30/03/2012
USD	4 134 912	GBP	2 670 000	(96 041)	3 092 400	30/03/2012
USD	7 902 433	GBP	5 040 000	(108 592)	5 910 037	30/03/2012
USD	11 100 960	GBP	7 060 000	(128 720)	8 302 138	30/03/2012
USD	15 342 534	GBP	9 720 000	(133 049)	11 474 307	30/03/2012
USD	6 264 062	GBP	4 050 000	(151 659)	4 684 739	30/03/2012
USD	9 178 795	GBP	5 900 000	(181 020)	6 864 597	30/03/2012
USD	16 644 629	GBP	10 600 000	(210 115)	12 448 112	30/03/2012
USD	19 770 732	GBP	12 590 000	(248 582)	14 786 049	30/03/2012
USD	29 667 453	GBP	18 800 000	(262 877)	22 187 565	30/03/2012
USD	12 118 851	GBP	7 830 000	(286 977)	9 063 394	30/03/2012
USD	29 785 720	GBP	18 900 000	(293 845)	22 276 014	30/03/2012
USD	11 853 770	GBP	7 670 000	(294 157)	8 865 146	30/03/2012
USD	21 938 364	GBP	14 000 000	(311 246)	16 407 168	30/03/2012
USD	24 011 376	GBP	15 300 000	(313 315)	17 957 523	30/03/2012
USD	14 871 820	GBP	9 580 000	(317 900)	11 122 272	30/03/2012
USD	19 322 741	GBP	12 380 000	(332 847)	14 451 007	30/03/2012
USD	16 542 242	GBP	10 640 000	(334 455)	12 371 540	30/03/2012
USD	17 785 085	GBP	11 420 000	(336 417)	13 301 032	30/03/2012
USD	25 767 498	GBP	16 430 000	(349 369)	19 270 884	30/03/2012
USD	12 639 279	GBP	8 210 000	(351 547)	9 452 609	30/03/2012
USD	13 895 271	GBP	9 000 000	(355 617)	10 391 935	30/03/2012
USD	15 687 464	GBP	10 150 000	(388 578)	11 732 273	30/03/2012
USD	29 646 011	GBP	18 900 000	(398 330)	22 171 529	30/03/2012
USD	32 270 672	GBP	20 550 000	(405 794)	24 134 450	30/03/2012
USD	21 712 239	GBP	13 960 000	(432 592)	16 238 055	30/03/2012
USD	22 135 328	GBP	14 300 000	(522 194)	16 554 472	30/03/2012
USD	19 484 227	GBP	12 680 000	(570 327)	14 571 779	30/03/2012
USD	27 530 765	GBP	17 750 000	(606 972)	20 589 588	30/03/2012
USD	19 433 026	GBP	12 680 000	(608 620)	14 533 487	30/03/2012
USD	38 502 437	GBP	24 650 000	(641 316)	28 795 035	30/03/2012
USD	37 599 810	GBP	24 110 000	(671 515)	28 119 982	30/03/2012
USD	25 364 044	GBP	16 490 000	(722 753)	18 969 151	30/03/2012
USD	23 270 136	GBP	15 200 000	(748 253)	17 403 168	30/03/2012
USD	95 015 410	GBP	60 170 000	(793 645)	71 059 711	30/03/2012
USD	31 112 978	GBP	20 300 000	(973 062)	23 268 638	30/03/2012
USD	68 621 801	GBP	43 940 000	(1 151 363)	51 320 574	30/03/2012
USD	68 489 224	GBP	43 900 000	(1 202 748)	51 221 422	30/03/2012
USD	55 172 061	GBP	35 600 000	(1 250 698)	41 261 841	30/03/2012
USD	56 277 350	GBP	36 330 000	(1 295 826)	42 088 459	30/03/2012
USD	888 087	IDR	7 964 000 000	6 147	666 180	30/03/2012
USD	1 903 010	IDR	17 175 000 000	4 090	1 427 504	30/03/2012
USD	1 903 037	IDR	17 242 000 000	(1 443)	1 427 524	30/03/2012
USD	1 830 453	IDR	16 617 300 000	(4 117)	1 373 077	30/03/2012
USD	964 808	IDR	8 783 655 000	(4 233)	723 731	30/03/2012
USD	3 256 447	IDR	30 170 000 000	(57 646)	2 442 757	30/03/2012
USD	3 831 942	IDR	35 407 143 835	(59 989)	2 874 453	30/03/2012
USD	479 228	INR	23 800 000	(1 233)	361 790	30/03/2012
USD	1 804 066	INR	89 474 800	(2 797)	1 361 966	30/03/2012
USD	988 465	INR	49 240 000	(4 825)	746 234	30/03/2012
USD	4 705 977	INR	233 800 000	(13 420)	3 552 741	30/03/2012
USD	3 171 301	INR	162 200 000	(79 894)	2 394 149	30/03/2012
USD	3 865 652	INR	202 600 000	(171 921)	2 918 345	30/03/2012
USD	6 341 013	JPY	486 000 000	251 573	4 740 208	21/03/2012
USD	59 046 126	JPY	4 550 000 000	2 116 438	44 139 668	30/03/2012
USD	42 593 875	JPY	3 328 000 000	1 103 871	31 840 861	30/03/2012
USD	22 676 829	JPY	1 743 000 000	853 833	16 951 962	30/03/2012
USD	12 605 048	JPY	964 000 000	519 464	9 422 847	30/03/2012
USD	11 967 223	JPY	916 501 396	481 352	8 946 044	30/03/2012
USD	10 080 695	JPY	780 900 000	323 484	7 535 778	30/03/2012
USD	8 226 060	JPY	635 000 000	284 574	6 149 354	30/03/2012
USD	7 617 197	JPY	586 400 000	278 285	5 694 202	30/03/2012
USD	5 074 379	JPY	390 000 000	191 338	3 793 329	30/03/2012

USD	5 485 391	JPY	425 600 000	169 792	4 100 580	30/03/2012
USD	4 711 489	JPY	365 000 000	150 958	3 522 053	30/03/2012
USD	3 808 466	JPY	292 200 000	148 279	2 847 002	30/03/2012
USD	3 842 717	JPY	295 000 000	148 023	2 872 606	30/03/2012
USD	3 808 678	JPY	292 500 000	145 667	2 847 160	30/03/2012
USD	4 116 825	JPY	319 000 000	131 270	3 077 514	30/03/2012
USD	20 967 416	JPY	1 683 000 000	130 122	15 674 099	30/03/2012
USD	3 208 413	JPY	247 000 000	117 174	2 398 435	30/03/2012
USD	2 543 902	JPY	195 000 000	100 687	1 901 683	30/03/2012
USD	20 825 330	JPY	1 675 000 000	97 792	15 567 882	30/03/2012
USD	2 550 672	JPY	196 000 000	96 512	1 906 743	30/03/2012
USD	6 814 105	JPY	543 624 500	73 006	5 093 854	30/03/2012
USD	2 353 704	JPY	183 600 000	63 795	1 759 501	30/03/2012
USD	2 352 914	JPY	184 000 000	59 510	1 758 910	30/03/2012
USD	1 260 167	JPY	96 170 000	53 818	942 032	30/03/2012
USD	1 331 139	JPY	102 000 000	53 028	995 087	30/03/2012
USD	1 269 670	JPY	97 160 000	51 779	949 136	30/03/2012
USD	11 714 868	JPY	943 000 000	47 967	8 757 397	30/03/2012
USD	1 215 808	JPY	94 300 000	37 929	908 872	30/03/2012
USD	8 998 173	JPY	724 900 050	31 459	6 726 544	30/03/2012
USD	710 469	JPY	55 000 000	23 135	531 108	30/03/2012
USD	500 485	JPY	38 464 000	18 886	374 135	30/03/2012
USD	101 074	JPY	7 700 000	4 441	75 558	30/03/2012
USD	985 841	MXN	12 540 141	6 565	739 484	30/03/2012
USD	3 059 117	MXN	39 230 000	1 829	2 294 661	30/03/2012
USD	535 938	MXN	6 850 000	1 656	402 010	30/03/2012
USD	364 100	MXN	4 700 000	(1 582)	273 113	30/03/2012
USD	479 218	MXN	6 756 096	(35 402)	359 464	30/03/2012
USD	1 268 502	MXN	16 910 000	(36 809)	951 511	30/03/2012
USD	2 312 248	MXN	31 550 000	(109 537)	1 734 430	30/03/2012
USD	1 411 921	PEN	3 822 000	(11 136)	1 055 761	30/03/2012
USD	189 334	PHP	8 323 139	(3 648)	141 879	30/03/2012
USD	46 137	RUB	1 340 000	363	34 651	30/03/2012
USD	2 001 666	RUB	59 850 000	(28 096)	1 503 343	30/03/2012
USD	4 705 865	RUB	141 741 129	(92 544)	3 534 321	30/03/2012
USD	1 409 399	RUB	45 379 400	(102 643)	1 058 523	30/03/2012
USD	2 347 035	RUB	74 290 000	(138 198)	1 762 731	30/03/2012
USD	3 489 064	RUB	111 441 411	(231 110)	2 620 447	30/03/2012
USD	4 623 287	RUB	147 800 000	(309 598)	3 472 300	30/03/2012
USD	655 927	SEK	4 330 000	(1 141)	491 112	30/03/2012
USD	640 027	SEK	4 444 051	(26 011)	479 207	30/03/2012
USD	737 771	SGD	928 890	(5 317)	551 555	30/03/2012
USD	3 368 070	SGD	4 375 123	(104 938)	2 517 959	30/03/2012
USD	2 569 239	TRY	4 513 384	6 186	1 938 657	30/03/2012
USD	195 581	TRY	348 000	(1 423)	147 578	30/03/2012
USD	1 122 048	TRY	2 000 000	(9 671)	846 658	30/03/2012
USD	5 832 282	TRY	10 360 000	(34 950)	4 400 836	30/03/2012
USD	4 313 319	TRY	8 032 000	(184 339)	3 254 679	30/03/2012
USD	7 827 374	TRY	14 710 000	(392 041)	5 906 262	30/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				7 765 862	4 777 734 741	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelende markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere geregelende markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties						
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken						
EUR	5 000 000	RABOBANK NEDERLAND	FLR	30/08/2012	4 997 850	2.29
EUR	600 000	SFEF - LEASEPLAN	FLR	16/07/2012	600 588	0.28
					5 598 438	2.57
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten						
EUR	2 000 000	SANTANDER	FLR	01/02/2013	1 998 812	0.92
Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen						
EUR	16 917 000	BMT CADES	3	25/02/2016	18 002 628	8.27

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties **25 599 878** **11.76**

Coupons/Rights/Warrants - Coupons/Droits/Warrants - Cedole/Diritti/Warrants - Coupons/Rechten/Warrants - Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine - Coupons/Rechten/Warrants						
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten						
EUR	32 919	SOURCE 200459 S&P GSCI PRE.MET			547 772	0.25
EUR	12 993	S&P GSCI AGRIC.			673 297	0.31
					1 221 069	0.56

TOTAL COUPONS/RIGHTS/WARRANTS - Total coupons/droits/warrants - Totale cedole/diritti/warrants - Totaal coupons/rechten/warrants - Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine insgesamt - Totaal coupons/rechten/warrants **1 221 069** **0.56**

Securities lending - *Prêts de titres* - *Titoli dati in prestito* - *Effectenleningen* - *Wertpapierleihgeschäfte* - *Effectenleningen*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties						
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken						
EUR	1 400 000	SFEF - LEASEPLAN	FLR	16/07/2012	1 401 372	0.64

EUR	1 000 000	SOCIETE GENERALE	FLR	05/03/2012	1 000 080	0.46
					2 401 452	1.10
TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties					2 401 452	1.10
TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten					2 401 452	1.10
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt					29 222 399	13.42
Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010						
Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldinstrumenten						
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken						
EUR	5 000 000	BANK OF CHINA	zc	05/04/2012	4 983 430	2.29
EUR	4 000 000	BANK OF SCOTLAND	zc	02/03/2012	3 985 535	1.83
EUR	6 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	03/04/2012	5 979 964	2.75
EUR	3 500 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	05/03/2012	3 488 097	1.60
EUR	4 000 000	BBVA SA	zc	04/06/2012	3 987 091	1.83
EUR	4 000 000	BBVA SA	zc	02/03/2012	3 980 669	1.83
EUR	3 000 000	BBVA SA	zc	12/03/2012	2 985 647	1.37
EUR	5 000 000	BNP PARIBAS	zc	02/05/2012	4 987 525	2.29
EUR	2 500 000	BPCE	zc	02/03/2012	2 490 706	1.14
EUR	7 500 000	BPCES	zc	10/04/2012	7 476 862	3.43
EUR	500 000	BPCES	zc	13/04/2012	498 470	0.23
EUR	5 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	02/03/2012	4 982 046	2.29
EUR	2 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	11/04/2012	1 994 288	0.92
EUR	3 750 000	CREDIT FONCIER	zc	02/05/2012	3 740 323	1.72
EUR	10 000 000	RABOBANK	zc	05/04/2012	9 982 134	4.59
EUR	5 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	02/03/2012	4 978 978	2.29
EUR	3 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	16/04/2012	2 991 661	1.37
EUR	4 000 000	UNICREDIT	zc	05/04/2012	3 983 492	1.83
					77 496 918	35.60
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten						
EUR	6 500 000	BARCLAYS BANK	zc	13/04/2012	6 482 428	2.98
EUR	5 000 000	BARCLAYS BANK	zc	04/04/2012	4 985 720	2.29
EUR	4 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	02/05/2012	3 989 696	1.83
EUR	3 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	01/03/2012	2 988 391	1.37
EUR	4 000 000	NATIXIS	zc	02/05/2012	3 988 902	1.83
EUR	3 000 000	NATIXIS	zc	11/04/2012	2 990 821	1.37
EUR	9 000 000	UNION	zc	29/03/2012	8 989 490	4.14
					34 415 448	15.81
Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen						
EUR	4 000 000	BELGIUM	zc	17/05/2012	3 997 973	1.84
EUR	40 000 000	CAISSE D'AMORTISSEMENT	zc	10/04/2012	39 930 551	18.34
EUR	4 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	14/06/2012	3 998 834	1.84
EUR	7 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	28/06/2012	6 995 116	3.21

EUR	6 000 000	US TREASURY BILL	zc 19/07/2012	5 989 342	2.75
				60 911 816	27.98

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen

172 824 182 79.39

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

172 824 182 79.39

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR	276 889.00	ABSOLUTE RETURN TST REDPTG PRF	228 433	0.10
EUR	3 625.79	BNP PARIBAS EURO LONG VOL P FCP	321 463	0.15
EUR	14 234.27	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS	2 000 434	0.92
EUR	17 814.00	DB X-T.DBLCI-OY BAL.ETF 1C.3DE	594 806	0.27
EUR	20 452.00	EASYETF S-BOX BNPP GL AGRIBUSINE	837 045	0.38
EUR	57 089.00	LYXOR ETF MSCI EMERG.MAR.A FCP	447 309	0.21
			4 429 490	2.03

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

4 429 490 2.03

Units of other UCIs - Parts d'autres OPC - Quote di altri OIC - Deelbewijzen van andere ICB's - Anteile an anderen OGA-Fonds - Deelbewijzen van andere ICB's

USD	8 522.00	IPATH S&P 500 VIX M/T FU ETN	352 209	0.17
EUR	0.96	KLE EONIA PRIME	9 603	0.00
			361 812	0.17

TOTAL UNITS OF OTHER UCIs - Total parts d'autres OPC - Total quote di altri OIC - Totaal deelbewijzen van andere icb's - Anteile an anderen OGA-Fonds insgesamt - Totaal deelbewijzen van andere icb's

361 812 0.17

Derivative markets - Marchés dérivés - Mercati derivati - Derivaatmarkten - Derivategeschäfte - Derivaatmarkten

Options - Options - Opzioni - Opties - Optionen - Opties

Miscellaneous - Divers - Vari - Varia - Verschiedene - Varia

EUR	29 200 000	EUR/CHF PUT 1.15 300712 OTC	170 505	0.08
EUR	(14 600 000)	EUR/CHF PUT 1.20 300712 OTC	(186 988)	(0.09)
EUR	1 154	EURIBOR 3M PUT 98.75 0412	(64 913)	(0.03)
EUR	(2 308)	EURIBOR 3M PUT 98.88 0412	187 525	0.09
EUR	1 154	EURIBOR 3M PUT 99.13 0412	(201 950)	(0.09)
EUR	33 500 000	EUR/USD PUT 1.17 290312 OTC	529	0.00
EUR	(67 000 000)	EUR/USD PUT 1.26 290312 OTC	(87 207)	(0.04)
EUR	33 500 000	EUR/USD PUT 1.32 290312 OTC	351 938	0.16
JPY	(47)	JPN 10Y PUT 139 0612	(47 749)	(0.02)
JPY	47	JPN 10Y PUT 142 0612	251 770	0.12
JPY	84	NIKKEI DJ TOKYO CALL 11000 130712	69 823	0.03
JPY	131	NIKKEI 225 87 090312	8 469	0.00
USD	1 089	EURO/USD CALL 99.25 1212	605 476	0.27
USD	(2 178)	EURO/USD CALL 99.5 1212	(437 570)	(0.20)
USD	1 089	EURO/USD CALL 99.75 1212	25 440	0.01
USD	(501)	EURO/USD 2Y MIDCV PUT 98.5 0612	(18 726)	(0.01)
USD	501	EURO/USD 2Y MIDCV PUT 99.125 0612	119 379	0.05
USD	(28)	EUR/USD CALL 1.370 0512	(25 118)	(0.01)
USD	28	EUR/USD PUT 1.250 040512	12 036	0.01
USD	(49)	JPN/USD PUT 111 0612	(8 242)	0.00

USD	49	JPN/USD PUT 121 0612	72 802	0.03
USD	(421)	S&P EMINI PUT 1340	(15 736)	(0.01)
USD	421	S&P EMINI PUT 1360	76 319	0.04
			857 812	0.39
TOTAL OPTIONS - Total options - Totale opzioni - Totaal opties - Optionen insgesamt - Totaal opties			857 812	0.39
TOTAL DERIVATIVE MARKETS - Total marchés dérivés - Totale mercati derivati - Totaal derivaatmarkten - Derivategeschäfte insgesamt - Totaal derivaatmarkten			857 812	0.39
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			207 695 695	95.40

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
AUD	V	2	AUSTRALIE 10 YRS 03/12	96.015	(72)	(232 255)
EUR	V	3	DAX INDEX 03/12	6 854.500	(7 400)	(514 088)
EUR	V	32	EUR STOXX HH GDS 03/12	395.100	(83 520)	(632 160)
USD	A	31	EURO E-MINI 03/12	1.334	43 540	2 584 431
USD	A	1	EURO FX EUR/USD 03/12	1.334	3 065	166 737
EUR	V	39	EURO STOXX 50 03/12	2 510.000	1 560	(978 900)
EUR	V	9	EURO-BUND 06/12	138.160	(90)	(1 243 440)
GBP	A	15	FTSE 100 IDX 03/12	5 853.000	(6 144)	877 950
USD	V	18	MINI MSCI EMG MKT 03/12	1 075.100	(93 519)	(967 590)
JPY	A	22	NIKKEI 225 03/12	9 715.000	113 578	106 865 049
USD	V	18	RUSSELL 2000 MINI 03/12	810.000	(89 886)	(1 458 000)
USD	V	151	SP MINI 500 03/12	1 364.500	(56 066)	(10 301 975)
EUR	A	18	STOXX 600 BAS 03/12	505.100	68 210	454 590
EUR	A	57	STOXX 600 OIL 03/12	358.100	95 390	1 020 585
EUR	A	74	STOXX 600 TLMC 03/12	247.000	(8 880)	913 900
USD	V	25	US 10YR NOTE 06/12	130.953	(5 840)	(3 273 828)
USD	V	22	US 5YR NOTE 06/12	123.172	(2 091)	(2 709 781)
JPY	V	8	10YR MINI JGB 03/12	142.720	46	(114 176 053)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(28 119)	

A total amount of EUR 1 180 220 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 1 180 220 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 1 180 220 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 1 180 220 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 1 180 220 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 1 180 220 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes EUR	Engagement EUR	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti EUR	Impegno EUR	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervaldag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Obligo EUR	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervaldag
AUD	900 326	GBP	614 641	(8 014)	725 974	16/03/2012
CAD	2 680 097	EUR	1 988 881	44 738	2 033 619	23/03/2012
CAD	2 656 707	EUR	1 988 881	26 991	2 015 872	23/03/2012
CAD	1 319 087	EUR	993 715	7 190	1 000 905	23/03/2012
EUR	1 013 926	CAD	1 338 521	(1 375)	1 013 926	23/03/2012
EUR	1 013 926	CAD	1 339 635	(2 219)	1 013 926	23/03/2012
EUR	2 027 854	CAD	2 680 843	(5 631)	2 027 854	23/03/2012
EUR	993 715	CAD	1 319 599	(7 233)	993 715	23/03/2012
EUR	1 013 926	CHF	1 224 500	(2 526)	1 013 926	23/03/2012
EUR	848 790	GBP	710 839	(6)	848 790	16/03/2012

EUR	600 000	GBP	499 838	3 170	600 000	21/03/2012
EUR	3 073 204	HUF	891 382 820	(16 796)	3 073 204	13/03/2012
EUR	2 634 177	JPY	270 761 259	133 071	2 634 177	16/03/2012
EUR	635 000	JPY	65 025 905	34 306	635 000	21/03/2012
EUR	1 682 591	USD	2 202 680	35 945	1 682 591	16/03/2012
EUR	6 240 000	USD	8 161 290	138 870	6 239 999	21/03/2012
HUF	887 295 459	EUR	3 073 204	3 060	3 076 264	13/03/2012
JPY	270 483 880	EUR	2 634 177	(135 238)	2 498 938	16/03/2012
JPY	633 564 716	USD	7 902 667	(54 349)	5 853 304	23/03/2012
KRW	504 451 500	USD	449 000	1 263	336 914	09/03/2012
MXN	16 478 148	USD	1 286 923	(1 306)	960 736	23/03/2012
MYR	1 354 842	USD	448 000	2 999	337 902	09/03/2012
NOK	5 990 000	HUF	230 011 208	7 613	806 512	09/03/2012
PLN	8 094 572	USD	2 571 967	40 724	1 963 403	23/03/2012
PLN	4 157 716	USD	1 312 141	27 594	1 008 487	23/03/2012
PLN	4 060 251	USD	1 287 289	22 531	984 846	23/03/2012
PLN	4 059 723	USD	1 287 289	22 403	984 718	23/03/2012
SGD	2 690 000	JPY	165 277 904	86 218	1 612 704	09/03/2012
TRY	4 738 465	USD	2 707 346	(1 069)	2 022 812	16/03/2012
TWD	13 311 000	USD	450 000	2 086	338 484	09/03/2012
USD	3 320 731	EUR	2 534 000	(51 253)	2 482 747	09/03/2012
USD	2 247 660	EUR	1 682 947	(2 309)	1 680 638	16/03/2012
USD	964 802	GBP	614 641	(12 581)	721 406	16/03/2012
USD	2 571 967	JPY	206 284 613	17 447	1 922 666	23/03/2012
USD	2 624 282	JPY	210 582 885	16 857	1 961 774	23/03/2012
USD	1 287 289	JPY	103 182 006	9 333	962 309	23/03/2012
USD	1 287 289	JPY	103 209 039	9 083	962 309	23/03/2012
USD	2 571 967	MXN	33 137 634	(9 044)	1 927 714	23/03/2012
USD	1 312 141	PLN	4 172 510	(30 818)	983 688	23/03/2012
USD	2 624 282	PLN	8 339 181	(60 216)	1 967 376	23/03/2012
USD	2 624 282	PLN	8 341 740	(60 838)	1 967 376	23/03/2012
USD	2 707 346	TRY	4 809 465	(25 234)	2 034 009	16/03/2012
USD	643 462	ZAR	4 911 996	(9 929)	482 939	23/03/2012
ZAR	4 905 947	USD	643 462	9 639	490 660	23/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				205 147	70 887 113	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

USD

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties						
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken						
EUR	500 000	BNP PARIBAS	FLR	28/03/2012	669 231	0.93
EUR	500 000	SFEF - LEASEPLAN	FLR	16/07/2012	669 506	0.93
					1 338 737	1.86
Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen						
USD	800 000	CAISSE DE DEPOTS ET CONSIGNATIONS	3	22/06/2012	804 624	1.12

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties **2 143 361** **2.98**

Coupons/Rights/Warrants - Coupons/Droits/Warrants - Cedole/Diritti/Warrants - Coupons/Rechten/Warrants - Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine - Coupons/Rechten/Warrants						
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten						
EUR	7 234	SOURCE 200459 S&P GSCI PRE.MET			161 024	0.22
EUR	2 645	S&P GSCI AGRIC.			183 350	0.26
					344 374	0.48

TOTAL COUPONS/RIGHTS/WARRANTS - Total coupons/droits/warrants - Totale cedole/diritti/warrants - Totaal coupons/rechten/warrants - Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine insgesamt - Totaal coupons/rechten/warrants **344 374** **0.48**

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt **2 487 735** **3.46**

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldinstrumenten						
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken						
EUR	500 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	05/03/2012	666 575	0.93
EUR	600 000	BNP PARIBAS	zc	23/03/2012	788 237	1.09
EUR	500 000	BPCES	zc	13/04/2012	666 804	0.93
EUR	500 000	BPCES	zc	10/04/2012	666 787	0.93
EUR	400 000	SOCIETE GENERALE	zc	02/03/2012	533 159	0.74
USD	2 000 000	BANK OF SCOTLAND	zc	30/04/2012	1 997 396	2.77
USD	2 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	02/05/2012	1 997 475	2.77
USD	2 500 000	BBVA SA	zc	30/04/2012	2 492 749	3.46
USD	2 000 000	BNP PARIBAS	zc	06/03/2012	1 996 479	2.77

USD	3 000 000	BPCE	zc	02/03/2012	2 994 489	4.16
USD	3 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	02/05/2012	2 992 764	4.16
USD	3 000 000	CREDIT MUTUEL	zc	30/04/2012	2 994 547	4.16
USD	1 500 000	INTESA SANPAOLO	zc	29/05/2012	1 496 558	2.08
USD	2 000 000	INTESA SANPAOLO	zc	01/03/2012	1 995 309	2.77
USD	2 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	01/06/2012	1 997 295	2.77
USD	1 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	01/06/2012	997 755	1.39
USD	3 000 000	UNICREDIT	zc	02/03/2012	2 993 573	4.16
					30 267 951	42.04

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse finanziële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

EUR	1 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	20/04/2012	1 334 084	1.85
EUR	1 000 000	UNION	zc	29/03/2012	1 336 138	1.86
USD	2 000 000	NATIXIS	zc	02/05/2012	1 995 861	2.77
					4 666 083	6.48

Multinationals - Multinationales - Multinazionali - Multinationaal - Multinationale Unternehmen - Multinationaal

USD	1 000 000	B.E.I.	zc	30/04/2012	998 747	1.39
-----	-----------	--------	----	------------	----------------	-------------

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	800 000	BELGIUM	zc	19/04/2012	1 069 277	1.49
EUR	800 000	BELGIUM	zc	17/05/2012	1 069 026	1.48
EUR	2 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	12/04/2012	2 674 979	3.72
EUR	2 200 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	01/03/2012	2 940 079	4.08
USD	14 000 000	US TREASURY BILL	zc	29/03/2012	13 999 114	19.44
USD	3 000 000	US TREASURY BILL	zc	22/03/2012	2 999 567	4.17
					24 752 042	34.38

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen

60 684 823 84.29

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

60 684 823 84.29

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR	304 578.00	ABSOLUTE RETURN TST REDPTG PRF			336 133	0.47
EUR	740.51	BNP PARIBAS EURO LONG VOL P FCP			87 825	0.12
EUR	3.32	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS			624	0.00
USD	13 011.06	BNP PARIBAS INSTICASH I USD			1 926 206	2.67
EUR	4 148.00	DB X-T.DBLCI-OY BAL.ETF 1C.3DE			185 273	0.26
EUR	4 561.00	EASYETF S-BOX BNPP GL AGRIBUSINE			249 708	0.35
EUR	11 690.00	LYXOR ETF MSCI EMERG.MAR.A FCP			122 526	0.17
					2 908 295	4.04

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

2 908 295 4.04

Units of other UCIs - Parts d'autres OPC - Quote di altri OIC - Deelbewijzen van andere ICB's - Anteile an anderen OGA-Fonds - Deelbewijzen van andere ICB's

USD	1 796.00	IPATH S&P 500 VIX M/T FU ETN	98 618	0.14
-----	----------	------------------------------	--------	------

TOTAL UNITS OF OTHER UCIs - Total parts d'autres OPC - Total quote di altri OIC - Totaal deelbewijzen van andere icb's - Anteile an anderen OGA-Fonds insgesamt - Totaal deelbewijzen van andere icb's

98 618 0.14

Derivative markets - Marchés dérivés - Mercati derivati - Derivaatmarkten - Derivategeschäfte - Derivaatmarkten

Options - Options - Opzioni - Opties - Optionen - Opties

Miscellaneous - Divers - Vari - Varia - Verschiedene - Varia

EUR	6 600 000	EUR/CHF PUT 1.15 300712 OTC	51 554	0.07
EUR	(3 300 000)	EUR/CHF PUT 1.20 300712 OTC	(56 537)	(0.08)
EUR	234	EURIBOR 3M PUT 98.75 0412	(16 657)	(0.02)
EUR	(468)	EURIBOR 3M PUT 98.88 0412	48 206	0.07
EUR	234	EURIBOR 3M PUT 99.13 0412	(51 738)	(0.07)
EUR	7 400 000	EUR/USD PUT 1.17 290312 OTC	156	0.00
EUR	(14 800 000)	EUR/USD PUT 1.26 290312 OTC	(25 769)	(0.04)
EUR	7 400 000	EUR/USD PUT 1.32 290312 OTC	103 994	0.14
JPY	(10)	JPN 10Y PUT 139 0612	(13 590)	(0.02)
JPY	10	JPN 10Y PUT 142 0612	71 658	0.10
JPY	19	NIKKEI DJ TOKYO CALL 11000 130712	21 127	0.03
JPY	30	NIKKEI 225 87 090312	2 595	0.00
USD	247	EURO/USD CALL 99.25 1212	183 705	0.26
USD	(494)	EURO/USD CALL 99.5 1212	(132 764)	(0.18)
USD	247	EURO/USD CALL 99.75 1212	7 719	0.01
USD	(114)	EURO/USD 2Y MIDCV PUT 98.5 0612	(5 700)	(0.01)
USD	114	EURO/USD 2Y MIDCV PUT 99.125 0612	36 338	0.05
USD	(7)	EUR/USD CALL 1.370 0512	(8 400)	(0.01)
USD	7	EUR/USD PUT 1.250 040512	4 025	0.01
USD	(11)	JPN/USD PUT 111 0612	(2 475)	0.00
USD	11	JPN/USD PUT 121 0612	21 863	0.03
USD	(95)	S&P EMINI PUT 1340	(4 750)	(0.01)
USD	95	S&P EMINI PUT 1360	23 038	0.03
			257 598	0.36

TOTAL OPTIONS - Total options - Totale opzioni - Totaal opties - Optionen insgesamt - Totaal opties

257 598 0.36

TOTAL DERIVATIVE MARKETS - Total marchés dérivés - Totale mercati derivati - Totaal derivaatmarkten - Derivategeschäfte insgesamt - Totaal derivaatmarkten

257 598 0.36

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

66 437 069 92.29

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses USD	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes USD	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti USD	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden USD	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste USD	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden USD	Engagementen in valuta
EUR	V	1	DAX INDEX 03/12	6 854.500	(3 327)	(171 363)
EUR	V	7	EUR STOXX HH GDS 03/12	395.100	(24 440)	(138 285)
USD	A	2	EURO E-MINI 03/12	1.334	3 925	166 738
USD	A	1	EURO FX EUR/USD 03/12	1.334	4 100	166 738
EUR	V	9	EURO STOXX 50 03/12	2 510.000	482	(225 900)
EUR	V	2	EURO-BUND 06/12	138.160	(27)	(276 320)
EUR	V	4	EURO-SCHATZ 06/12	110.320	(161)	(441 280)
GBP	A	1	FTSE 100 IDX 03/12	5 853.000	(543)	58 530
USD	V	4	MINI MSCI EMG MKT 03/12	1 075.100	(27 700)	(215 020)
JPY	A	5	NIKKEI 225 03/12	9 715.000	35 305	24 287 519
USD	V	4	RUSSELL 2000 MINI 03/12	810.000	(26 720)	(324 000)
USD	V	34	SP MINI 500 03/12	1 364.500	(16 488)	(2 319 650)
EUR	A	4	STOXX 600 BAS 03/12	505.100	20 280	101 020
EUR	A	12	STOXX 600 OIL 03/12	358.100	26 861	214 860
EUR	A	15	STOXX 600 TLMC 03/12	247.000	(2 408)	185 250
USD	V	5	US 10YR NOTE 06/12	130.953	(1 563)	(654 766)
USD	V	3	US 2YR NOTE 06/12	110.117	0	(660 703)
USD	V	5	US 5YR NOTE 06/12	123.172	(633)	(615 859)
JPY	V	2	10YR MINI JGB 03/12	142.720	37	(28 544 022)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(13 020)	

A total amount of USD 353 275 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de USD 353 275 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di USD 353 275 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van USD 353 275 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von USD 353 275 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van USD 353 275 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses USD	Liability USD	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes USD	Engagement USD	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti USD	Impegno USD	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden USD	Engagement USD	Vervalddag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste USD	Obligo USD	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden USD	Engagement USD	Vervalddag
AUD	204 003	GBP	139 270	(2 429)	220 047	16/03/2012
CAD	632 401	EUR	469 300	14 122	641 904	23/03/2012
CAD	626 882	EUR	469 300	8 520	636 302	23/03/2012
CAD	312 635	EUR	235 519	2 279	317 333	23/03/2012
EUR	237 488	CAD	313 517	(431)	317 880	23/03/2012
EUR	237 488	CAD	313 777	(696)	317 880	23/03/2012
EUR	474 975	CAD	627 922	(1 765)	635 760	23/03/2012
EUR	235 519	CAD	312 756	(2 295)	315 245	23/03/2012
EUR	237 488	CHF	286 810	(791)	317 590	23/03/2012

PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD)
USD

EUR	192 325	GBP	161 067	(2)	257 294	16/03/2012
EUR	696 348	HUF	201 975 737	(5 101)	933 328	13/03/2012
EUR	596 870	JPY	61 350 954	40 329	798 309	16/03/2012
EUR	381 253	USD	499 098	10 895	509 993	16/03/2012
HUF	201 049 595	EUR	696 348	927	932 432	13/03/2012
JPY	61 288 104	EUR	596 870	(40 990)	757 443	16/03/2012
JPY	148 397 082	USD	1 851 007	(17 029)	1 833 978	23/03/2012
KRW	123 585 000	USD	110 000	414	110 414	09/03/2012
MXN	3 888 205	USD	303 664	(412)	303 252	23/03/2012
MYR	332 662	USD	110 000	985	110 985	09/03/2012
NOK	1 450 000	HUF	55 053 890	5 369	261 163	09/03/2012
PLN	1 918 488	USD	609 580	12 911	622 491	23/03/2012
PLN	973 843	USD	307 337	8 646	315 983	23/03/2012
PLN	968 630	USD	307 101	7 190	314 291	23/03/2012
PLN	968 504	USD	307 101	7 149	314 250	23/03/2012
SGD	540 000	JPY	33 178 464	23 152	433 067	09/03/2012
TRY	1 073 674	USD	613 449	(324)	613 125	16/03/2012
TWD	3 253 800	USD	110 000	682	110 682	09/03/2012
USD	834 769	EUR	637 000	(17 233)	834 769	09/03/2012
USD	509 289	EUR	381 333	(700)	509 289	16/03/2012
USD	14 059 914	EUR	10 750 000	(315 916)	14 059 915	21/03/2012
USD	218 612	GBP	139 270	(3 813)	218 612	16/03/2012
USD	609 580	JPY	48 891 364	5 532	609 580	23/03/2012
USD	614 674	JPY	49 323 900	5 282	614 674	23/03/2012
USD	307 101	JPY	24 615 527	2 978	307 101	23/03/2012
USD	307 101	JPY	24 621 976	2 899	307 101	23/03/2012
USD	609 580	MXN	7 853 926	(2 860)	609 580	23/03/2012
USD	307 337	PLN	977 309	(9 629)	307 337	23/03/2012
USD	614 674	PLN	1 953 250	(18 813)	614 674	23/03/2012
USD	614 674	PLN	1 953 849	(19 008)	614 674	23/03/2012
USD	613 449	TRY	1 089 761	(7 611)	613 449	16/03/2012
USD	151 832	ZAR	1 159 040	(3 122)	151 832	23/03/2012
ZAR	1 157 613	USD	151 832	3 042	154 874	23/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				(307 667)	33 779 882	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	2 000 000	RABOBANK	FLR	16/09/2012	2 000 900	6.70
-----	-----------	----------	-----	------------	-----------	------

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties

2 000 900 6.70

Coupons/Rights/Warrants - Coupons/Droits/Warrants - Cedole/Diritti/Warrants - Coupons/Rechten/Warrants - Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine - Coupons/Rechten/Warrants

Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten

EUR	21 070	SOURCE 200459 S&P GSCI PRE.MET			350 605	1.17
EUR	7 955	S&P GSCI AGRIC.			412 228	1.39
					762 833	2.56

TOTAL COUPONS/RIGHTS/WARRANTS - Total coupons/droits/warrants - Totale cedole/diritti/warrants - Totaal coupons/rechten/warrants - Kupons/Bezugsrechte/Optionsscheine insgesamt - Totaal coupons/rechten/warrants

762 833 2.56

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET

- Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt

2 763 733 9.26

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldinstrumenten

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	1 200 000	BELGIUM	zc	15/03/2012	1 199 742	4.02
EUR	1 700 000	BELGIUM	zc	17/05/2012	1 699 139	5.69
EUR	4 900 000	BELGIUM	zc	19/04/2012	4 898 498	16.42
EUR	2 500 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	19/04/2012	2 499 240	8.37
EUR	2 500 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	12/04/2012	2 499 708	8.37
EUR	2 500 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	31/05/2012	2 499 368	8.37
EUR	2 500 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	14/06/2012	2 498 647	8.37
EUR	3 500 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc	03/05/2012	3 499 388	11.72

EUR	2 500 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF -	zc 16/05/2012	2 499 472	8.37
				23 793 202	79.70

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen

23 793 202 79.70

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

23 793 202 79.70

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR	2 200.00	BNP PARIBAS EURO LONG VOL P FCP	195 052	0.65
EUR	2 849.24	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS	400 423	1.34
EUR	11 814.00	DB X-T.DBLCI-OY BAL.ETF 1C.3DE	394 467	1.32
EUR	10 794.00	EASYETF S-BOX BNPP GL AGRIBUSINE	441 769	1.49
EUR	34 669.00	LYXOR ETF MSCI EMERG.MAR.A FCP	271 642	0.91
			1 703 353	5.71

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

1 703 353 5.71

Units of other UCIs - Parts d'autres OPC - Quote di altri OIC - Deelbewijzen van andere ICB's - Anteile an anderen OGA-Fonds - Deelbewijzen van andere ICB's

USD	5 327.00	IPATH S&P 500 VIX M/T FU ETN	220 162	0.74
-----	----------	------------------------------	---------	------

TOTAL UNITS OF OTHER UCIs - Total parts d'autres OPC - Total quote di altri OIC - Totaal deelbewijzen van andere icb's - Anteile an anderen OGA-Fonds insgesamt - Totaal deelbewijzen van andere icb's

220 162 0.74

Derivative markets - Marchés dérivés - Mercati derivati - Derivaatmarkten - Derivategeschäfte - Derivaatmarkten

Options - Options - Opzioni - Opties - Optionen - Opties

Miscellaneous - Divers - Vari - Varia - Verschiedene - Varia

EUR	14 000 000	EUR/CHF PUT 1.15 300712 OTC	81 749	0.27
EUR	(7 000 000)	EUR/CHF PUT 1.20 300712 OTC	(89 652)	(0.30)
EUR	551	EURIBOR 3M PUT 98.75 0412	(17 219)	(0.06)
EUR	(1 102)	EURIBOR 3M PUT 98.88 0412	55 100	0.18
EUR	551	EURIBOR 3M PUT 99.13 0412	(89 538)	(0.30)
EUR	16 000 000	EUR/USD PUT 1.17 290312 OTC	253	0.00
EUR	(32 000 000)	EUR/USD PUT 1.26 290312 OTC	(41 651)	(0.14)
EUR	16 000 000	EUR/USD PUT 1.32 290312 OTC	168 090	0.56
JPY	(22)	JPN 10Y PUT 139 0612	(22 351)	(0.07)
JPY	22	JPN 10Y PUT 142 0612	117 850	0.39
JPY	42	NIKKEI DJ TOKYO CALL 11000 130712	34 912	0.12
JPY	63	NIKKEI 225 87 090312	4 073	0.01
USD	500	EURO/USD CALL 99.25 1212	277 995	0.94
USD	(1 000)	EURO/USD CALL 99.5 1212	(200 905)	(0.67)
USD	500	EURO/USD CALL 99.75 1212	11 681	0.04
USD	(238)	EURO/USD 2Y MIDCV PUT 98.5 0612	(8 896)	(0.03)
USD	238	EURO/USD 2Y MIDCV PUT 99.125 0612	56 711	0.19
USD	(18)	EUR/USD CALL 1.370 0512	(16 147)	(0.05)
USD	18	EUR/USD PUT 1.250 040512	7 737	0.03
USD	(25)	JPN/USD PUT 111 0612	(4 205)	(0.01)
USD	25	JPN/USD PUT 121 0612	37 144	0.12
USD	(210)	S&P EMINI PUT 1340	(7 849)	(0.03)

USD	210	S&P EMINI PUT 1360	38 069	0.13
			392 951	1.32
TOTAL OPTIONS - Total options - Totale opzioni - Totaal opties - Optionen insgesamt - Totaal opties			392 951	1.32
TOTAL DERIVATIVE MARKETS - Total marchés dérivés - Totale mercati derivati - Totaal derivaatmarkten - Derivategeschäfte insgesamt - Totaal derivaatmarkten			392 951	1.32
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			28 873 401	96.73

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
AUD	V	2	AUSTRALIE 10 YRS 03/12	96.015	(72)	(232 255)
EUR	V	2	DAX INDEX 03/12	6 854.500	(4 913)	(342 725)
EUR	V	19	EUR STOXX HH GDS 03/12	395.100	(21 085)	(375 345)
USD	A	17	EURO E-MINI 03/12	1.334	32 028	1 417 269
EUR	V	15	EURO STOXX 50 03/12	2 510.000	600	(376 500)
EUR	V	6	EURO-BUND 06/12	138.160	(60)	(828 960)
GBP	A	8	FTSE 100 IDX 03/12	5 853.000	(3 284)	468 240
USD	V	9	MINI MSCI EMG MKT 03/12	1 075.100	(23 761)	(483 795)
JPY	A	14	NIKKEI 225 03/12	9 715.000	55 992	68 005 032
USD	V	10	RUSSELL 2000 MINI 03/12	810.000	(21 559)	(810 000)
USD	V	72	SP MINI 500 03/12	1 364.500	(25 772)	(4 912 200)
EUR	A	9	STOXX 600 BAS 03/12	505.100	(1 260)	227 295
EUR	A	32	STOXX 600 OIL 03/12	358.100	16 540	572 960
EUR	A	44	STOXX 600 TLM 03/12	247.000	(6 390)	543 400
USD	V	15	US 10YR NOTE 06/12	130.953	(3 504)	(1 964 297)
USD	V	13	US 5YR NOTE 06/12	123.172	(1 232)	(1 601 234)
JPY	V	5	10YR MINI JGB 03/12	142.720	37	(71 360 033)
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					(7 695)	

A total amount of EUR 624 589 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 624 589 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 624 589 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures.

Een totaal bedrag van EUR 624 589 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 624 589 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 624 589 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per - Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
Devises achetées	Montant	Devises vendues	Montant	+/- values latentes EUR	Engagement EUR	Echéance
Valute acquistate	Importo	Valute vendute	Importo	+/- valenze latenti EUR	Impegno EUR	Scadenza
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervalldag
Gekaufte Währungen	Betrag	Verkaufte Währungen	Betrag	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Obligo EUR	Fälligkeit
Gekochte valuta's	Bedrag	Verkochte valuta's	Bedrag	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagement EUR	Vervalldag
AUD	428 205	GBP	292 330	(3 811)	345 281	16/03/2012
CAD	1 507 621	EUR	1 118 795	25 166	1 143 961	23/03/2012
CAD	1 494 464	EUR	1 118 795	15 183	1 133 978	23/03/2012
CAD	738 164	EUR	556 085	4 023	560 108	23/03/2012
EUR	555 637	CAD	733 517	(753)	555 637	23/03/2012
EUR	555 637	CAD	734 127	(1 216)	555 637	23/03/2012
EUR	1 111 273	CAD	1 469 114	(3 086)	1 111 273	23/03/2012
EUR	556 085	CAD	738 450	(4 047)	556 085	23/03/2012
EUR	555 637	CHF	671 033	(1 384)	555 637	23/03/2012
EUR	403 694	GBP	338 083	(3)	403 694	16/03/2012
EUR	1 461 652	HUF	423 952 163	(7 988)	1 461 652	13/03/2012

EUR	1 252 844	JPY	128 777 079	63 291	1 252 844	16/03/2012
EUR	1 600 000	USD	2 083 360	42 553	1 600 000	16/03/2012
HUF	422 008 165	EUR	1 461 652	1 455	1 463 107	13/03/2012
JPY	128 645 154	EUR	1 252 844	(64 320)	1 188 522	16/03/2012
JPY	347 196 309	USD	4 330 697	(29 784)	3 207 637	23/03/2012
KRW	337 050 000	USD	300 000	844	225 110	09/03/2012
MXN	9 269 366	USD	723 926	(735)	540 438	23/03/2012
MYR	907 260	USD	300 000	2 008	226 274	09/03/2012
NOK	4 420 000	HUF	169 724 464	5 617	595 123	09/03/2012
PLN	4 529 742	USD	1 439 279	22 789	1 098 725	23/03/2012
PLN	2 278 446	USD	719 059	15 121	552 655	23/03/2012
PLN	2 270 801	USD	719 950	12 601	550 801	23/03/2012
PLN	2 270 506	USD	719 950	12 529	550 729	23/03/2012
SGD	1 520 000	JPY	93 391 232	48 719	911 268	09/03/2012
TRY	2 253 670	USD	1 287 646	(509)	962 074	16/03/2012
TWD	8 874 000	USD	300 000	1 391	225 656	09/03/2012
USD	1 860 867	EUR	1 420 000	(28 721)	1 391 279	09/03/2012
USD	1 069 012	EUR	800 428	(1 098)	799 330	16/03/2012
USD	1 047 280	EUR	800 000	(16 920)	783 080	16/03/2012
USD	458 870	GBP	292 330	(5 984)	343 109	16/03/2012
USD	1 439 279	JPY	115 437 372	9 764	1 075 929	23/03/2012
USD	1 438 118	JPY	115 400 341	9 238	1 075 061	23/03/2012
USD	719 950	JPY	57 707 232	5 220	538 196	23/03/2012
USD	719 950	JPY	57 722 351	5 080	538 196	23/03/2012
USD	1 439 279	MXN	18 543 901	(5 061)	1 078 753	23/03/2012
USD	719 059	PLN	2 286 554	(16 888)	539 065	23/03/2012
USD	1 438 118	PLN	4 569 908	(32 999)	1 078 131	23/03/2012
USD	1 438 118	PLN	4 571 310	(33 340)	1 078 131	23/03/2012
USD	1 287 646	TRY	2 287 439	(12 002)	967 399	16/03/2012
USD	361 963	ZAR	2 763 117	(5 586)	271 665	23/03/2012
ZAR	2 759 715	USD	361 963	5 422	276 008	23/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				31 779	35 367 238	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Furniture storage/Warehouses - *Garde-meubles/Entrepôts* - *Magazzino custodia mobili/Depositi* -

Meubelopslag/Pakhuizen - *Möbeleinlagerung/Lager* - *Meubelopslag/Pakhuizen*

GBP	138 720	SAFESTORE HOLDINGS	197 130	2.35
-----	---------	--------------------	---------	------

Real Estate - *Immobilier* - *Immobiliare* - *Onroerend goed* - *Immobilien* - *Onroerend goed*

CHF	3 095	PSP SWISS PROPERTY NOM.	201 616	2.40
CHF	2 322	SWISS PRIME SITE	136 135	1.62
EUR	12 576	ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	44 896	0.53
EUR	7 893	CA IMMOBILIEN ANLAGEN	61 597	0.73
EUR	45 652	CITYCON	115 500	1.37
EUR	2 128	CONWERT IMMOBILIEN INVEST	18 009	0.21
EUR	1 652	DEUTSCHE WOHNEN PORT.	16 475	0.20
EUR	463	DIC ASSET	3 089	0.04
EUR	5 674	GSW IMMOBILIEN	133 906	1.59
EUR	53 811	SPONDA	170 043	2.02
EUR	28 046	TECHNOPOLIS	109 379	1.30
GBP	55 573	DEVELOPMENT SECURITIES	111 657	1.33
GBP	150 283	GRAINGER	197 231	2.35
GBP	83 976	HAMMERSON R.E.I.T.	392 905	4.68
GBP	66 248	LXB RTL PTY	85 440	1.02
GBP	91 418	UNITE GROUP	201 962	2.40
NOK	177 565	NORWEGIAN PROPERTY	197 994	2.36
SEK	18 644	CASTELLUM	184 611	2.20
SEK	20 191	FABEGE	136 576	1.63
SEK	41 090	KLOEVERN	116 782	1.39
SEK	27 550	KUNGSLEDEN	154 721	1.84
SEK	14 945	WIHLBORGS FASTIGHETER	155 459	1.85
			2 945 983	35.06

Real-estate investment companies - *Sociétés d'investissements immobiliers* - *Società di investimento immobiliare* - *Vastgoedbeleggingsmaatschappijen* - *Immobilienanlagegesellschaften* -

Vastgoedbeleggingsmaatschappijen

EUR	347	ALTAREA	44 593	0.53
EUR	1 467	ANF	42 660	0.51
EUR	105 482	BENI STABILI	44 250	0.53
EUR	10 962	CORIO	395 399	4.71
EUR	4 784	FONCIERE DES REGIONS	260 345	3.10
EUR	617	GEICINA NOM.	44 473	0.53
EUR	6 172	ICADE	383 837	4.57
EUR	22	KLEPIERRE	524	0.01
EUR	9 874	PRIME OFFICE AG	40 750	0.48
EUR	2 704	TOUR EIFFEL	105 753	1.26
EUR	5 466	UNIBAIL RODAMCO	792 571	9.42
EUR	4 060	VASTNED RETAIL	136 213	1.62
EUR	4 748	WERELDHAVE	266 363	3.17
GBP	46 282	BIG YELLOW GROUP R.E.I.T.	160 279	1.91
GBP	99 621	BRITISH LAND CO.R.E.I.T.	559 491	6.65
GBP	12 083	DERWENT LONDON REIT	243 853	2.90
GBP	58 561	GREAT PORTLAND ESTATES R.E.I.T	246 930	2.94
GBP	71 479	LAND SECURITIES REIT	576 169	6.85

GBP	113 914	SEGRO REIT	319 677	3.80
			4 664 130	55.49

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt **7 807 243** **92.90**
- Totaal aandelen

Securities lending - Prêts de titres - Titoli dati in prestito - Effectenleningen - Wertpapierleihgeschäfte - Effectenleningen

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen				
Real Estate - Immobilier - Immobiliare - Onroerend goed - Immobilien - Onroerend goed				
EUR	1 468	CONWERT IMMOBILIEN INVEST	12 424	0.15
EUR	8 000	DIC ASSET	53 368	0.63
			65 792	0.78
Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen				
EUR	111 000	BENI STABILI	46 565	0.55
EUR	13 568	KLEPIERRE	323 460	3.85
EUR	4 000	PRIME OFFICE AG	16 508	0.20
GBP	4 525	BIG YELLOW GROUP R.E.I.T.	15 671	0.19
			402 204	4.79

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt **467 996** **5.57**
- Totaal aandelen

TOTAL SECURITIES LENDING - Total prêts de titres - Totale titoli dati in prestito - Totaal lening van effecten - Wertpapierleihgeschäfte insgesamt - Totaal lening van effecten **467 996** **5.57**

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt **8 275 239** **98.47**

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille **8 275 239** **98.47**

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

Negotiable debt securities - *Titres de créances négociables* - *Titoli di credito negoziabili* - *Verhandelbare schuldinstrumenten* - *Handelbare Forderungspapiere* - *Verhandelbare schuldinstrumenten*

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	20 000 000	ABBAY NATIONAL TREASURY	zc	09/05/2012	19 945 125	1.18
EUR	20 000 000	ABBAY NATIONAL TREASURY	zc	16/05/2012	19 946 127	1.18
EUR	20 000 000	BANCO SANTANDER	zc	28/03/2012	19 988 728	1.19
EUR	30 000 000	BANK OF CHINA	zc	05/04/2012	29 901 645	1.77
EUR	20 000 000	BANK OF SCOTLAND	zc	11/04/2012	19 936 452	1.18
EUR	34 290 000	BANQUE CARREFOUR	zc	22/03/2012	34 162 108	2.03
EUR	20 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	EONIA+1.05	01/03/2012	20 000 000	1.19
EUR	20 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	01/06/2012	19 956 395	1.18
EUR	20 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	21/01/2013	19 713 836	1.17
EUR	45 000 000	BARCLAYS BANK	EONIA+0.51	16/04/2012	44 976 402	2.68
EUR	20 000 000	BBVA SA	zc	06/03/2012	19 985 509	1.19
EUR	20 000 000	BFCM	zc	05/04/2012	19 934 442	1.18
EUR	40 000 000	BGL BNP PARIBAS	zc	17/05/2012	39 906 195	2.37
EUR	65 000 000	BNP PARIBAS	zc	09/03/2012	64 759 286	3.85
EUR	20 000 000	BNP PARIBAS	EONIA+0.52	09/03/2012	19 998 702	1.19
EUR	20 000 000	BNP PARIBAS	EONIA+0.47	25/06/2012	20 013 945	1.19
EUR	20 000 000	BNP PARIBAS	EONIA+0.7	02/08/2012	20 030 294	1.19
EUR	15 000 000	BNP PARIBAS	EONIA+0.475	09/07/2012	15 010 098	0.89
EUR	20 000 000	BNP PARIBAS FORTIS	zc	21/05/2012	19 952 106	1.18
EUR	20 000 000	BNP PARIBAS FORTIS	zc	26/04/2012	19 738 294	1.17
EUR	20 000 000	BPCE	zc	09/05/2012	19 946 618	1.18
EUR	15 000 000	BPCES	zc	09/03/2012	14 941 438	0.89
EUR	20 000 000	BPCES	zc	08/01/2013	19 711 501	1.17
EUR	20 000 000	CAISSE CENTRALE CREDIT MUTUEL	zc	05/04/2012	19 934 442	1.18
EUR	21 000 000	CAISSE REGIONALE	zc	20/04/2012	20 941 730	1.24
EUR	8 000 000	CAISSE REGIONALE	zc	02/05/2012	7 976 785	0.47
EUR	25 000 000	CAISSE REGIONALE	zc	22/05/2012	24 940 756	1.48
EUR	10 000 000	CAISSE REGIONALE	zc	14/05/2012	9 975 280	0.59
EUR	15 000 000	CAISSE REGIONALE	zc	19/03/2012	14 946 696	0.89
EUR	40 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	EONIA+1.05	01/03/2012	40 000 000	2.38
EUR	20 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	09/05/2012	19 950 352	1.18
EUR	20 000 000	CRCAM ANJOU MAINE	EONIA+0.71	01/06/2012	20 006 017	1.19
EUR	10 000 000	CRCAM ATLANTIQUE	EONIA+0.88	02/03/2012	10 000 000	0.59
EUR	10 000 000	CRCAM ATLANTIQUE	zc	04/06/2012	9 977 595	0.59
EUR	15 500 000	CRCAM CHARENTES	zc	02/05/2012	15 454 457	0.92
EUR	20 000 000	CRCAM SAVOIE	zc	20/04/2012	19 944 505	1.18
EUR	20 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	22/01/2013	19 714 914	1.17
EUR	15 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	09/03/2012	14 945 204	0.89
EUR	15 000 000	CREDIT AGRICOLE	EONIA+0.49	02/05/2012	14 995 187	0.89
EUR	25 000 000	CREDIT AGRICOLE	EONIA+1	01/03/2012	25 000 000	1.48
EUR	25 000 000	CREDIT LYONNAIS	zc	03/09/2012	24 840 651	1.47
EUR	16 000 000	CREDIT MUTUEL	EONIA+0.38	03/05/2012	16 000 000	0.95
EUR	15 000 000	CSEF ANJOU	EONIA+0.26	30/04/2012	15 000 000	0.89
EUR	6 000 000	CSEF ANJOU	zc	15/05/2012	5 985 929	0.36
EUR	20 000 000	ING BANK N.V	zc	10/08/2012	20 020 378	1.19
EUR	13 000 000	ING BANK N.V	zc	27/08/2012	12 925 362	0.77
EUR	20 000 000	LLOYDS TSB BANK	zc	10/04/2012	19 934 738	1.18
EUR	20 000 000	LLOYDS TSB BANK	zc	09/05/2012	19 950 103	1.18
EUR	40 000 000	RABOBANK NEDERLAND	zc	15/03/2012	39 917 237	2.37

EUR	20 000 000	RABOBANK NEDERLAND	zc	22/01/2013	19 776 712	1.17
EUR	15 000 000	REGION NORD PAS DE CALAIS	zc	10/05/2012	14 962 951	0.89
EUR	10 000 000	SKANDINAVISKAENSK	zc	30/03/2012	9 972 380	0.59
EUR	49 000 000	SOCIETE GENERALE	EONIA+0.20	01/03/2012	49 000 001	2.92
EUR	10 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	02/01/2013	9 859 860	0.59
EUR	20 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	03/09/2012	19 870 365	1.18
EUR	20 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	01/06/2012	19 943 838	1.18
EUR	20 000 000	SOFIRA	zc	10/04/2012	19 926 095	1.18
EUR	20 000 000	UBS	zc	10/05/2012	19 963 057	1.18
					1 229 008 823	72.94

Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur -**Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur**

EUR	15 000 000	SEB	zc	09/03/2012	14 944 827	0.89
-----	------------	-----	----	------------	-------------------	-------------

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

EUR	20 000 000	ENDESA	zc	21/05/2012	19 942 154	1.18
EUR	29 000 000	ENEL FINANCE	zc	10/04/2012	28 896 603	1.72
					48 838 757	2.90

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

EUR	20 000 000	AXA	zc	05/03/2012	19 953 843	1.18
EUR	20 000 000	AXA	zc	22/05/2012	19 968 047	1.19
					39 921 890	2.37

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse**financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten**

EUR	5 000 000	BARCLAYS BANK	zc	09/01/2013	4 927 488	0.29
EUR	10 000 000	BARCLAYS BANK	zc	10/04/2012	9 953 660	0.59
EUR	20 000 000	BNP PARIBAS	zc	09/03/2012	19 925 934	1.18
EUR	20 000 000	BNP PARIBAS PERSON	zc	07/05/2012	19 949 044	1.19
EUR	20 000 000	COFIDIS	zc	10/04/2012	19 933 721	1.18
EUR	20 000 000	CREDIT AGRICOLE	EONIA+1	01/03/2012	20 000 000	1.20
EUR	20 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	01/06/2012	19 953 088	1.19
EUR	20 000 000	NATIXIS	zc	01/06/2012	19 945 261	1.18
EUR	20 000 000	NATIXIS	zc	05/04/2012	19 935 448	1.18
EUR	20 000 000	NATIXIS	zc	09/05/2012	19 946 618	1.18
EUR	10 000 000	NORD EUROPE (CSE)	zc	22/03/2012	9 969 993	0.59
EUR	20 000 000	PSA FINANCE BANQUE	zc	14/03/2012	19 919 395	1.18
EUR	20 000 000	RCI BANQUE	zc	10/04/2012	19 931 422	1.18
					224 291 072	13.31

Group mortgage - Groupe crédit hypothécaire - Gruppo mortgage - Hypotheekgroep -**Konzernhypothekenbanken - Hypotheekgroep**

EUR	10 000 000	CREDIT MUTUEL OCEA	zc	02/03/2012	9 964 733	0.59
EUR	10 000 000	CREDIT MUTUEL OCEA	zc	04/06/2012	9 977 335	0.59
EUR	20 000 000	CR.MUT.MAINE ANJOU	EONIA+0.62	30/07/2012	19 986 753	1.19
					39 928 821	2.37

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables -**Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen -****Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen****1 596 934 190 94.78****TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF****THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché****monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale****strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17****dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet****van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente****gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal****geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010****1 596 934 190 94.78**

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR	569 937.78	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS			80 097 003	4.75
-----	------------	--	--	--	------------	------

EUR	3 555.00	BNP PARIBAS MONEY 3 M IC	81 281 947	4.83
			161 378 950	9.58

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

161 378 950 9.58

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

1 758 313 140 104.36

Interest-rate swap contracts as at - Contrats de swaps de taux au - Contratti swap su tassi d'interesse al - Renteswapcontracten per - Zinsswaps zum - Renteswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Taux à recevoir Taux à verser	Contrepartie Sous-jacent	Résultat latent EUR	Echéance
Nominale prestatore Nominale mutuatario	Valuta	Tassi attivi Tassi passivi	Contropartita Valore sottostante	Risultato latente EUR	Scadenza
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv	Währung	Satz für Zinsforderung Satz für Zinsverpflichtung	Gegenpartei Basisobjekt	Latentes Ergebnis EUR	Fälligkeit
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
19 712 390	EUR	EONIA	BNP PARIBAS	0	26/04/2012
19 712 390		1.438		(34 959)	
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				(34 959)	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen						
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken						
EUR	6 868 132	INTESA SANPAOLO			10 034 341	18.03
Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas						
EUR	491 158	GDF SUEZ			9 562 846	17.18
Manual tools - Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge - Manuele werktuigen						
EUR	201 569	SCHNEIDER ELECTRIC S.A			10 282 034	18.48
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Farmazeutika - Farmaceutische producten						
EUR	180 375	SANOFI AVENTIS			10 012 616	17.99
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie						
EUR	1 138 952	DEUTSCHE TELEKOM			9 977 220	17.93
TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen					49 869 057	89.61

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

49 869 057 89.61

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

Negotiable debt securities - *Titres de créances négociables* - *Titoli di credito negoziabili* - *Verhandelbare schuldinstrumenten* - *Handelbare Forderungspapiere* - *Verhandelbare schuldinstrumenten*

Sovereign countries - *Pays souverains* - *Paesi sovrani* - *Soevereine landen* - *Souveräne Länder* - *Soevereine landen*

EUR 2 000 000 FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF - zc 01/03/2012 1 998 262 3.59

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - *Total titres de créances négociables* - *Totale titoli di credito negoziabili* - *Totaal verhandelbare schuldvorderingen* - *Handelbare Forderungspapiere insgesamt* - *Totaal verhandelbare schuldvorderingen* 1 998 262 3.59

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt* - *Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* 1 998 262 3.59

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

EUR 3 700.00 KLE GESTION EURIBOR 3D 3 965 253 7.12

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* 3 965 253 7.12

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - *Total du portefeuille-titres* - *Totale del portafoglio titoli* - *Totaal van de effectenportefeuille* - *Wertpapierbestand insgesamt* - *Totaal van de effectenportefeuille* 55 832 572 100.32

Performance swap contracts as at - Contrats de swaps de performance au - Contratti su performance swap al - Performanceswapcontracten per - Performance-Swaps zum - Performanceswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Taux à recevoir Taux à verser	Contrepartie Sous-jacent	Résultat latent EUR	Echéance
Nominale prestatore Nominale mutuatario	Valuta	Tassi attivi Tassi passivi	Contropartita Valore sottostante	Risultato latente EUR	Scadenza
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv	Währung	Satz für Zinsforderung Satz für Zinsverpflichtung	Gegenpartei Basisobjekt	Latentes Ergebnis EUR	Fälligkeit
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
50 000 000	EUR	Eonia + 0.18% trimestriellement Panier d'actions (*)	BNP PARIBAS	141 500	15/11/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				141 500	

(*) The basket of shares consists of the following stocks:

(*) Le panier d'actions est composé des titres suivants:

(*) Il paniere di azioni è composto dai titoli seguenti:

(*) De aandelenkorf is samengesteld uit de volgende effecten:

(*) Der Aktienkorb setzt sich aus folgenden Wertpapieren zusammen:

(*) De aandelenkorf is samengesteld uit de volgende effecten:

Currency	Quantity	Name
Devise	Quantité	Dénomination
Valuta	Quantità	Denominazione
Valuta	Hoeveelheid	Benaming
Währung	Stückzahl	Bezeichnung
Valuta	Hoeveelheid	Benaming
EUR	491 158	GDF SUEZ
EUR	180 375	SANOFI
EUR	1 138 952	DEUTSCHE TELEKOM
EUR	6 868 132	INTESA SANPAOLO
EUR	201 569	SCHNEIDER ELECTRIC

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

USD

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

Negotiable debt securities - *Titres de créances négociables* - *Titoli di credito negoziabili* - *Verhandelbare schuldinstrumenten* - *Handelbare Forderungspapiere* - *Verhandelbare schuldinstrumenten*

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

USD	35 000 000	ACOSS	zc	12/03/2012	34 975 994	4.92
USD	30 000 000	BGL BNP PARIBAS	zc	30/03/2012	29 992 002	4.22
USD	25 000 000	BNP PARIBAS FORTIS	zc	19/03/2012	24 992 037	3.51
USD	15 000 000	BPCES	zc	06/03/2012	14 996 134	2.11
USD	10 000 000	BPCES	zc	21/03/2012	9 997 423	1.40
USD	10 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	12/03/2012	9 991 534	1.40
USD	10 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	12/03/2012	9 983 080	1.40
USD	20 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	30/03/2012	19 992 503	2.81
USD	25 000 000	CREDIT MUTUEL	zc	30/03/2012	24 991 878	3.51
USD	10 000 000	DANSKE BANK	zc	27/03/2012	9 997 664	1.40
USD	20 000 000	LANDESKREDIBANK	zc	27/03/2012	19 995 973	2.81
USD	30 000 000	NEDERLANDSE WATERS	zc	28/03/2012	29 996 496	4.22
USD	20 000 000	RABOBANK NEDERLAND	zc	20/04/2012	19 977 774	2.81
USD	25 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	05/03/2012	24 968 370	3.51

284 848 862 40.03

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

USD	25 000 000	AUCHAN	zc	12/03/2012	24 979 778	3.51
-----	------------	--------	----	------------	------------	------

Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen

USD	17 000 000	POHJOLBANK	zc	01/03/2012	16 948 588	2.39
USD	10 000 000	POHJOLBANK	zc	17/04/2012	9 995 335	1.40

26 943 923 3.79

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

USD	15 000 000	BANQUE POSTALE	zc	27/03/2012	14 997 101	2.11
USD	30 000 000	BARCLAYS BANK	zc	18/04/2012	29 956 066	4.20
USD	15 000 000	BRED BANQUE POPULAIRE	zc	21/03/2012	14 996 859	2.11
USD	20 000 000	CAISSE CENTRALE	zc	27/03/2012	19 997 261	2.81
USD	15 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	30/03/2012	14 995 376	2.11
USD	15 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	27/03/2012	14 995 772	2.11
USD	10 000 000	NATIXIS	zc	27/03/2012	9 997 342	1.40

119 935 777 16.85

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

USD	25 000 000	ENI FINANCE	zc	23/03/2012	24 993 456	3.51
-----	------------	-------------	----	------------	------------	------

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

USD	13 000 000	BCEE LUXEMBOURG	zc	12/03/2012	12 993 611	1.83
USD	20 000 000	BCEE LUXEMBOURG	zc	19/03/2012	19 997 417	2.81
USD	30 000 000	CAISSE D'AMORTISSEMENT	zc	30/03/2012	29 997 500	4.21
USD	5 000 000	NEDERLAND	zc	05/03/2012	4 997 556	0.70
USD	15 000 000	NEDERLAND	zc	05/03/2012	14 998 386	2.11

USD	30 000 000	S.N.C.F.	zc 30/03/2012	29 996 738	4.21
				112 981 208	15.87

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen				594 683 004	83.56
--	--	--	--	--------------------	--------------

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010				594 683 004	83.56
--	--	--	--	--------------------	--------------

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

USD	47 598.94	BNP PARIBAS US DOLLAR PREM.PLU		58 130 251	8.17
-----	-----------	--------------------------------	--	------------	------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010				58 130 251	8.17
---	--	--	--	-------------------	-------------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille				652 813 255	91.73
--	--	--	--	--------------------	--------------

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Automotive manufacturers - *Constructeurs automobiles* - *Automobile-costruttori* - *Autoconstructeurs*

- *Automobilindustrie-Hersteller* - *Autoconstructeurs*

EUR	136 030	BMW	9 444 563	21.25
-----	---------	-----	-----------	-------

Banking - *Banques* - *Banche* - *Banken* - *Banken* - *Banken*

EUR	5 923 617	INTESA SANPAOLO	8 654 404	19.48
-----	-----------	-----------------	-----------	-------

Insurance - *Assurances* - *Assicurazione* - *Verzekeringen* - *Versicherungen* - *Verzekeringen*

EUR	99 842	ALLIANZ FINANCIAL BV	9 088 617	20.46
-----	--------	----------------------	-----------	-------

EUR	628 099	ASSICURAZIONI GENERALI ORD.	7 593 717	17.09
-----	---------	-----------------------------	-----------	-------

			16 682 334	37.55
--	--	--	------------	-------

Telecommunications - *Télécommunications* - *Telecomunicazioni* - *Telecommunicatie* -

Telekommunikationsdienste - *Telecommunicatie*

EUR	842 759	DEUTSCHE TELEKOM	7 382 569	16.61
-----	---------	------------------	-----------	-------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt
- *Totaal aandelen*

			42 163 870	94.89
--	--	--	------------	-------

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - *Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt* - *Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

			42 163 870	94.89
--	--	--	------------	-------

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

EUR	20.05	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS	2 817	0.01
-----	-------	--	-------	------

EUR	3 314.54	KLE GESTION EURIBOR 3D	3 552 162	7.99
-----	----------	------------------------	-----------	------

			3 554 979	8.00
--	--	--	-----------	------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010*

			3 554 979	8.00
--	--	--	-----------	------

Derivative markets - *Marchés dérivés* - *Mercati derivati* - *Derivaatmarkten* - *Derivategeschäfte* - *Derivaatmarkten*Options - *Options* - *Opzioni* - *Opties* - *Optionen* - *Opties*Miscellaneous - *Divers* - *Vari* - *Varia* - *Verschiedene* - *Varia*

USD 1 063 649 ISHARES MSCI EMER CALL 35.5364 417 683 0.94

TOTAL OPTIONS - *Total options* - *Totale opzioni* - *Totaal opties* - *Optionen insgesamt* - *Totaal opties* 417 683 0.94TOTAL DERIVATIVE MARKETS - *Total marchés dérivés* - *Totale mercati derivati* - *Totaal derivaatmarkten* - *Derivategeschäfte insgesamt* - *Totaal derivaatmarkten* 417 683 0.94TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - *Total du portefeuille-titres* - *Totale del portafoglio titoli* - *Totaal van de effectenportefeuille* - *Wertpapierbestand insgesamt* - *Totaal van de effectenportefeuille* 46 136 532 103.83

Forward foreign-exchange contracts as at - Contrats de change à terme au - Contratti di cambio a termine al - Termijncontracten per -
Devisentermingeschäfte zum - Termijncontracten per 29/02/2012

Currencies bought	Amount	Currencies sold	Amount	Unrealized gains/losses EUR	Liability EUR	Maturity
<i>Devises achetées</i>	<i>Montant</i>	<i>Devises vendues</i>	<i>Montant</i>	<i>+/- values latentes EUR</i>	<i>Engagement EUR</i>	<i>Echéance</i>
<i>Valute acquistate</i>	<i>Importo</i>	<i>Valute vendute</i>	<i>Importo</i>	<i>+/- valenze latenti EUR</i>	<i>Impegno EUR</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden EUR</i>	<i>Engagement EUR</i>	<i>Vervaldag</i>
<i>Gekaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Verkaufte Währungen</i>	<i>Betrag</i>	<i>Nicht realisierte Wertsteigerungen/- verluste EUR</i>	<i>Obligo EUR</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Gekochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>Verkochte valuta's</i>	<i>Bedrag</i>	<i>latente meer- /minderwaarden EUR</i>	<i>Engagement EUR</i>	<i>Vervaldag</i>
EUR	503 768	USD	670 000	2 900	503 768	14/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				2 900	503 768	

Performance swap contracts as at - Contrats de swaps de performance au - Contratti su performance swap al - Performanceswapcontracten per -
Performance-Swaps zum - Performanceswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
<i>Nominal prêteur Nominal emprunteur</i>	<i>Devise</i>	<i>Taux à recevoir Taux à verser</i>	<i>Contrepartie Sous-jacent</i>	<i>Résultat latent EUR</i>	<i>Echéance</i>
<i>Nominale prestatore Nominale mutuatario</i>	<i>Valuta</i>	<i>Tassi attivi Tassi passivi</i>	<i>Contropartita Valore sottostante</i>	<i>Risultato latente EUR</i>	<i>Scadenza</i>
<i>Nominale waarde lener Nominale waarde ontlener</i>	<i>Valuta</i>	<i>Te ontvangen rente Te storten rente</i>	<i>Tegenpartij Onderliggend</i>	<i>Latent resultaat EUR</i>	<i>Vervaldag</i>
<i>Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv</i>	<i>Währung</i>	<i>Satz für Zinsforderung Satz für Zinsverpflichtung</i>	<i>Gegenpartei Basisobjekt</i>	<i>Latentes Ergebnis EUR</i>	<i>Fälligkeit</i>
<i>Nominale waarde lener Nominale waarde ontlener</i>	<i>Valuta</i>	<i>Te ontvangen rente Te storten rente</i>	<i>Tegenpartij Onderliggend</i>	<i>Latent resultaat EUR</i>	<i>Vervaldag</i>
38 000 000	EUR	Euribor 3 mois - 0.73% Panier d'actions (*)	SOCIETE GENERALE	(4 130 030)	02/01/2013
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				(4 130 030)	

(*) The basket of shares consists of the following stocks:

(*) Le panier d'actions est composé des titres suivants:

(*) Il paniere di azioni è composto dai titoli seguenti:

(*) De aandelenkorf is samengesteld uit de volgende effecten:

(*) Der Aktienkorb setzt sich aus folgenden Wertpapieren zusammen:

(*) De aandelenkorf is samengesteld uit de volgende effecten:

Currency	Quantity	Name
Devise	Quantité	Dénomination
Valuta	Quantità	Denominazione
Valuta	Hoeveelheid	Benaming
Währung	Stückzahl	Bezeichnung
Valuta	Hoeveelheid	Benaming
EUR	5 923 617	INTESA SANPAOLO
EUR	628 099	ASSICURAZIONI GENERALI
EUR	99 842	ALLIANZ SE
EUR	842 759	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG
EUR	136 030	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

USD

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Sovereign countries - *Pays souverains* - *Paesi sovrani* - *Soevereine landen* - *Souveräne Länder* -

Soevereine landen

USD	600 000	US TREASURY BILL	1	31/03/2012	600 421	13.81
USD	150 000	US TREASURY BILL	0.625	31/07/2012	150 311	3.46
USD	800 000	US TREASURY BILL	1	30/04/2012	801 155	18.42
USD	50 000	US TREASURY BILL	4	15/11/2012	51 348	1.18
USD	350 000	US TREASURY BILL	0.625	30/06/2012	350 574	8.06
USD	500 000	US TREASURY BILL	0.375	31/10/2012	500 664	11.51
USD	260 000	US TREASURY BILL	4.375	15/08/2012	265 048	6.09
					2 719 521	62.53

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties

2 719 521 62.53

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET

- Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - *Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt* - *Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

2 719 521 62.53

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

USD	2 494.66	BNP PARIBAS INSTICASH I USD			369 319	8.49
-----	----------	-----------------------------	--	--	---------	------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt* - *Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010*

369 319 8.49

Derivative markets - *Marchés dérivés* - *Mercati derivati* - *Derivaatmarkten* - *Derivategeschäfte* - *Derivaatmarkten*Options - *Options* - *Opzioni* - *Opties* - *Optionen* - *Opties*Miscellaneous - *Divers* - *Vari* - *Varia* - *Verschiedene* - *Varia*

USD 76 583 ISHARES MSCI EMER CALL 35.5364 40 229 0.93

TOTAL OPTIONS - *Total options* - *Totale opzioni* - *Totaal opties* - *Optionen insgesamt* - *Totaal opties* 40 229 0.93

TOTAL DERIVATIVE MARKETS - *Total marchés dérivés* - *Totale mercati derivati* - *Totaal derivaatmarkten* - *Derivategeschäfte insgesamt* - *Totaal derivaatmarkten* 40 229 0.93

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - *Total du portefeuille-titres* - *Totale del portafoglio titoli* - *Totaal van de effectenportefeuille* - *Wertpapierbestand insgesamt* - *Totaal van de effectenportefeuille* 3 129 069 71.95

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Automotive manufacturers - *Constructeurs automobiles* - *Automobile-costruttori* - *Autoconstructeurs*

- *Automobilindustrie-Hersteller* - *Autoconstructeurs*

EUR	516 196	BMW	35 839 488	14.30
EUR	423 710	FIAT INDUSTRIAL	3 389 680	1.35
			39 229 168	15.65

Banking - *Banques* - *Banche* - *Banken* - *Banken* - *Banken*

EUR	60 009	SOCIETE GENERALE A	1 455 218	0.58
-----	--------	--------------------	-----------	------

Chemicals - *Chimie* - *Chimica* - *Chemie* - *Chemie* - *Chemie*

EUR	584 131	BASF NOM.	38 494 234	15.34
EUR	632 616	BAYER	35 110 188	14.00
			73 604 422	29.34

Insurance - *Assurances* - *Assicurazione* - *Verzekeringen* - *Versicherungen* - *Verzekeringen*

EUR	5 433 967	ING GROEP	36 179 352	14.43
-----	-----------	-----------	------------	-------

Oil and Gas - *Pétrole et gaz* - *Petrolio e gas* - *Aardolie en gas* - *Erdöl und Gas* - *Aardolie en gas*

EUR	73 547	ENI	1 273 099	0.51
-----	--------	-----	-----------	------

Oil and gas-services - *Pétrole et gaz-services* - *Petrolio e gas* - *Aardolie en gas* - *diensten* - *Erdöl und Gas* - *Aardolie en gas* - *diensten*

EUR	81 772	SAIPEM	3 104 883	1.24
-----	--------	--------	-----------	------

Software - *Logiciels* - *Software* - *Software* - *Software* - *Software*

EUR	704 259	SAP	35 670 718	14.23
-----	---------	-----	------------	-------

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt
- *Totaal aandelen*

190 516 860 75.98

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET

- *Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt* - *Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

190 516 860 75.98

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

EUR	2 148.20	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS	301 900	0.12
-----	----------	--	---------	------

EUR	8 000.00	THEAM I KLE GEST EURIBOR 4 A	7 899 520	3.15
			8 201 420	3.27

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010

8 201 420 3.27

Derivative markets - Marchés dérivés - Mercati derivati - Derivaatmarkten - Derivategeschäfte - Derivaatmarkten

Options - Options - Opzioni - Opties - Optionen - Opties

Miscellaneous - Divers - Vari - Varia - Verschiedene - Varia

EUR	11 000	DJ EURO STOXX 50 CALL 2002.47 211212	1 875 752	0.75
EUR	20 000	DJ EURO STOXX 50 CALL 2600 150612	9 740 000	3.87
EUR	(22 000)	DJ EURO STOXX 50 CALL 2850 0612	(1 298 000)	(0.52)
EUR	(22 000)	DJ EURO STOXX 50 CALL 3000 150612	(286 000)	(0.11)
EUR	22 000	DJ EURO STOXX 50 CALL 3200 0612	44 000	0.02
EUR	(1 550)	DJ EURO STOXX 50 PUT 2375 160312	(136 400)	(0.05)
EUR	1 550	DJ EURO STOXX 50 PUT 2475 160312	420 050	0.17
			10 359 402	4.13

TOTAL OPTIONS - Total options - Totale opzioni - Totaal opties - Optionen insgesamt - Totaal opties

10 359 402 4.13

TOTAL DERIVATIVE MARKETS - Total marchés dérivés - Totale mercati derivati - Totaal derivaatmarkten - Derivategeschäfte insgesamt - Totaal derivaatmarkten

10 359 402 4.13

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

209 077 682 83.38

Performance swap contracts as at - Contrats de swaps de performance au - Contratti su performance swap al - Performanceswapcontracten per - Performance-Swaps zum - Performanceswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Taux à recevoir Taux à verser	Contrepartie Sous-jacent	Résultat latent EUR	Echéance
Nominale prestatore Nominale mutuuario	Valuta	Tassi attivi Tassi passivi	Contropartita Valore sottostante	Risultato latente EUR	Scadenza
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv	Währung	Satz für Zinsforderung Satz für Zinsverpflichtung	Gegenpartei Basisobjekt	Latentes Ergebnis EUR	Fälligkeit
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
10 000 000	EUR	Euribor 3 mois - 0.12% Panier d'actions (*)	BNP PARIBAS	(373 460)	12/06/2015
170 000 000	EUR	Euribor 3 mois - 0.02% Panier d'actions (**)	SOCIETE GENERALE	(9 962 000)	16/03/2017
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				(10 335 460)	

(*) The basket of shares consists of the following stocks:

(*) Le panier d'actions est composé des titres suivants:

(*) Il paniere di azioni è composto dai titoli seguenti:

(*) De aandelenkorf is samengesteld uit de volgende effecten:

(*) Der Aktienkorb setzt sich aus folgenden Wertpapieren zusammen:

(*) De aandelenkorf is samengesteld uit de volgende effecten:

Devise	Quantité	Dénomination
Currency	Quantity	Name
Valuta	Quantità	Denominazione
Valuta	Hoeveelheid	Benaming
Währung	Stückzahl	Bezeichnung
Valuta	Hoeveelheid	Benaming
EUR	423 710	FIAT INDUSTRIAL
EUR	177 504	ING GROEP
EUR	81 772	SAIPEM
EUR	73 547	ENI
EUR	60 009	SOCIETE GENERALE

(**) The basket of shares consists of the following stocks:

(**) Le panier d'actions est composé des titres suivants:

(**) Il paniere di azioni è composto dai titoli seguenti:

(**) De aandelenkorf is samengesteld uit de volgende effecten:

(**) Der Aktienkorb setzt sich aus folgenden Wertpapieren zusammen:

(**) De aandelenkorf is samengesteld uit de volgende effecten:

Devise	Quantité	Dénomination
Currency	Quantity	Name
Valuta	Quantità	Denominazione
Valuta	Hoeveelheid	Benaming
Währung	Stückzahl	Bezeichnung
Valuta	Hoeveelheid	Benaming
EUR	5 256 463	ING GROEP
EUR	584 131	BASF
EUR	704 259	SAP
EUR	632 616	BAYER
EUR	516 196	BMW

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Advertising - Publicité - Pubblicità - Reclame - Werbung - Reclame

EUR	1 000 000	PUBLICIS GROUPE	4.25	31/03/2015	1 046 660	0.76
-----	-----------	-----------------	------	------------	-----------	------

Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs - Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

EUR	900 000	BMW FINANCE	2.125	13/01/2015	918 603	0.67
EUR	1 000 000	DAIMLER	1.75	21/05/2015	1 010 200	0.73
EUR	500 000	VOLVO TREASURY	9.875	27/02/2014	574 560	0.42
					2 503 363	1.82

Automotive-parts & equipment - Automobile-pièces et équipements - Automobile-ricambi e equipaggiamenti - Automobil - onderdelen en uitrustingen - Automobilindustrie-Teile und Zubehör - Automobil - onderdelen en uitrustingen

EUR	1 000 000	PIRELLI	5.125	22/02/2016	1 019 730	0.74
EUR	1 000 000	VALEO	5.75	19/01/2017	1 098 300	0.80
					2 118 030	1.54

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	700 000	ABBAY NATIONAL	3.375	20/10/2015	693 469	0.51
EUR	700 000	ABN AMRO BANK	4.75	11/01/2019	743 806	0.54
EUR	2 100 000	ABN AMRO BANK	FLR	08/06/2015	1 804 781	1.32
EUR	500 000	ABN AMRO BANK NV	4	03/02/2015	524 990	0.38
EUR	1 000 000	BARCLAYS BANK	4.5	04/03/2019	913 220	0.67
EUR	1 000 000	BBVA	FLR	20/10/2019	830 000	0.60
EUR	900 000	BNP PARIBAS	3	24/02/2017	914 175	0.67
EUR	800 000	BNP PARIBAS	3.5	07/03/2016	832 128	0.61
EUR	1 000 000	BPCE	3.75	21/07/2017	1 032 050	0.75
EUR	1 000 000	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	4.75	15/07/2016	1 088 180	0.79
EUR	600 000	CREDIT AGRICOLE	3.9	19/04/2021	494 202	0.36
EUR	500 000	CREDIT AGRICOLE	3.625	08/03/2016	510 585	0.37
EUR	750 000	CREDIT AGRICOLE LONDON	3	20/07/2015	757 065	0.55
EUR	800 000	CREDIT AGRICOLE SA	3.875	13/02/2019	799 328	0.58
EUR	500 000	CREDIT SUISSE LONDON	3.875	25/01/2017	523 345	0.38
EUR	800 000	DEXIA C.L.F.	5.375	21/07/2014	754 000	0.55
EUR	800 000	FORTIS BANK	5.757	04/10/2017	809 688	0.59
EUR	800 000	HSBC BANK	3.875	24/10/2018	842 520	0.61
EUR	1 500 000	HSBC HOLDINGS PLC	4.5	30/04/2014	1 583 670	1.16
EUR	1 500 000	ING BANK NV	3.875	24/05/2016	1 563 435	1.14
EUR	1 000 000	INTESA	3.875	01/04/2015	1 001 790	0.73
EUR	700 000	INTESA	5	28/02/2017	709 478	0.52
EUR	1 000 000	INTESA SANPAOLO	4	08/11/2018	941 050	0.69
EUR	800 000	INTESA SANPAOLO	5.75	28/05/2018	740 000	0.54
EUR	550 000	INTESA SANPAOLO	4.75	15/06/2017	550 688	0.40
EUR	500 000	JPMORGAN CHASE	3.875	23/09/2020	508 295	0.37
EUR	800 000	JPMORGAN CHASE	3.75	15/06/2016	835 216	0.61
EUR	900 000	LLOYDS BANKING GROUP	4.625	02/02/2017	907 461	0.66
EUR	1 000 000	LLOYDS TSB CAPITAL	6.5	24/03/2020	914 130	0.67
EUR	650 000	LLOYDS TSB CAPITAL	3.75	07/09/2015	650 917	0.47
EUR	1 500 000	NORDEA HYPOTEK	2.75	11/08/2015	1 549 440	1.13
EUR	750 000	RABOBANK	3.5	17/10/2018	767 895	0.56
EUR	1 000 000	RABOBANK	4.125	14/01/2020	1 046 340	0.76
EUR	500 000	RABOBANK NEDERLAND	4.75	15/01/2018	546 200	0.40
EUR	1 100 000	SEB	3.875	12/04/2017	1 145 716	0.83
EUR	500 000	SOCIETE GENERALE	FLR	PERP	468 430	0.34

EUR	204 000	SOCIETE GENERALE	5.35	25/04/2013	203 111	0.15
EUR	1 400 000	SOCIETE GENERALE	FLR	07/06/2017	1 362 900	0.99
EUR	700 000	SOCIETE GENERALE	3.75	01/03/2017	707 518	0.52
EUR	600 000	SOCIETE GENERALE	4.75	02/03/2021	620 808	0.45
EUR	800 000	STANDARD CHARTERED PLC	3.875	20/10/2016	840 216	0.61
EUR	900 000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	3.375	17/07/2017	937 251	0.68
EUR	600 000	UNCREDITO ITALIANO	5.75	26/09/2017	582 198	0.42
EUR	750 000	UNICREDIT	4.875	12/02/2013	761 880	0.56
EUR	2 000 000	WACHOVIA	4.375	01/08/2016	2 161 139	1.58
					39 474 704	28.77
Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie						
EUR	600 000	AKZO NOBEL	7.25	27/03/2015	694 314	0.51
EUR	750 000	AKZO NOBEL	4	17/12/2018	802 050	0.58
EUR	750 000	LANXESS FINANCE BV	4.125	23/05/2018	805 740	0.59
					2 302 104	1.68
Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten - Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten						
EUR	500 000	ASF	7.375	20/03/2019	620 900	0.45
EUR	1 200 000	AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHONE	7.5	12/01/2015	1 352 172	0.99
EUR	850 000	EDENRED	3.625	06/10/2017	881 484	0.64
EUR	1 000 000	SODEXO	6.25	30/01/2015	1 118 410	0.81
					3 972 966	2.89
Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur - Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur						
EUR	1 500 000	SEB	4.5	03/06/2016	1 540 590	1.13
EUR	500 000	ST GOBAIN	3.5	30/09/2015	526 425	0.38
					2 067 015	1.51
Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit						
EUR	1 000 000	EDISON	3.875	10/11/2017	995 640	0.73
EUR	1 000 000	ELECTRICITE DE FRANCE	3.875	18/01/2022	1 043 060	0.76
EUR	1 200 000	EON INTL. FINANCE	4	14/09/2016	1 239 552	0.91
EUR	350 000	EUROGRID	3.875	22/10/2020	361 589	0.26
EUR	1 100 000	RED ELECTRICA CORPORACION	4.875	29/04/2020	1 157 816	0.84
EUR	400 000	RED ELECTRICA FINANCE BV	4.75	16/02/2018	427 472	0.31
EUR	600 000	VATTENFALL	5.75	05/12/2013	646 116	0.47
					5 871 245	4.28
Energy - Alternative sources - Energie-sources de substitution - Energie-Fonti alternative - Energie-vervangingsbronnen - Alternative Energiequellen - Energie-vervangingsbronnen						
EUR	700 000	AREVA	3.875	23/09/2016	695 814	0.51
Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie						
EUR	800 000	BAA FUNDING LTD	4.375	25/01/2017	841 224	0.61
Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding						
EUR	800 000	AUCHAN	3	02/12/2016	838 336	0.61
EUR	500 000	AUCHAN	3.625	19/10/2018	538 365	0.39
EUR	500 000	CARREFOUR	4.375	02/11/2016	537 235	0.39
EUR	500 000	CASINO GROUP	5.5	30/01/2015	544 285	0.40
EUR	1 000 000	CASINO GUICHARD-PERRACHON	4.472	04/04/2016	1 066 200	0.78
EUR	1 000 000	METRO AG	5.75	14/07/2014	1 089 510	0.79
EUR	370 000	METRO AG	3.375	01/03/2019	373 411	0.27
					4 987 342	3.63
Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas						
EUR	600 000	GAS NATURAL CAPITAL MKTS S.A.	5	13/02/2018	624 636	0.46
EUR	300 000	GAS NATURAL CAPITAL MKTS S.A.	5.375	24/05/2019	315 486	0.23
EUR	750 000	GAS NATURAL CAPITAL MKTS S.A.	4.375	02/11/2016	773 363	0.56
EUR	1 000 000	GDF SUEZ	3.125	21/01/2020	1 030 770	0.75
EUR	850 000	GDF SUEZ	5	23/02/2015	935 884	0.68
					3 680 139	2.68
Holding companies-diversified - Sociétés de holding diversifiées - Società holding-diversificate - Gediversifieerde holdingmaatschappijen - Diversifizierte Holdinggesellschaften - Gediversifieerde holdingmaatschappijen						
EUR	1 000 000	BRAMBLES FINANCE PLC	4.625	20/04/2018	1 103 810	0.80
Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica						
EUR	400 000	CAP GEMINI	5.25	29/11/2016	426 736	0.31
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen						
EUR	600 000	ALLIANZ FIN. II	FLR	08/07/2041	571 866	0.42
EUR	950 000	AXA	FLR	16/04/2040	793 972	0.58
EUR	500 000	ING GROEP	4.125	11/04/2016	516 040	0.38
EUR	1 000 000	ING VERZEKERINGEN	4	18/09/2013	1 016 060	0.74
EUR	300 000	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG	5.767	PERP	265 500	0.19
EUR	1 000 000	SWISS RE TREASURY (US)	7	19/05/2014	1 108 280	0.81
EUR	1 000 000	ZURICH FINANCE (USA) INC	4.5	17/09/2014	1 061 640	0.77
					5 333 358	3.89

Manual tools - Outillage manuel - Utensili manuali - Manuele werktuigen - Handwerkzeuge - Manuele werktuigen

EUR	700 000	SCHNEIDER ELECTRIC S.A	3.75	12/07/2018	741 958	0.54
EUR	500 000	SCHNEIDER ELECTRIC S.A	5.375	08/01/2015	552 030	0.40
					1 293 988	0.94

Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media

EUR	700 000	VIVENDI	3.5	13/07/2015	727 202	0.53
-----	---------	---------	-----	------------	---------	------

Metalworking/Hardware - Travail des métaux/Matériel - Fabbrica/Materiale metallico - Metaal-fabriek/Materiaal - Metallerzeugnisse/Werkstoffe - Metaal-fabriek/Materiaal

EUR	1 300 000	VALLOUREC SA	4.25	14/02/2017	1 378 000	1.00
-----	-----------	--------------	------	------------	------------------	-------------

Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen

EUR	350 000	ALSTOM	4.125	01/02/2017	369 054	0.27
EUR	300 000	ALSTOM	3.875	02/03/2016	313 335	0.23
EUR	500 000	ALSTOM	2.875	05/10/2015	509 740	0.37
					1 192 129	0.87

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

EUR	400 000	BANQUE PSA	3.875	14/01/2015	398 140	0.29
EUR	1 000 000	BANQUE PSA FINANCE	4	19/07/2013	1 016 670	0.74
EUR	1 000 000	BARCLAYS BANK	5.25	27/05/2014	1 067 020	0.78
EUR	700 000	BARCLAYS BANK	6	14/01/2021	666 421	0.49
EUR	740 000	BARRY CALLEBAUT	6	13/07/2017	820 075	0.60
EUR	800 000	CAISSE CENTRALE CREDIT IMMOBILIER FRANCE	4	12/01/2018	759 792	0.55
EUR	1 301 000	CL CAPITAL TRUST	FLR	PERP	1 274 980	0.94
EUR	400 000	CREDIT LOGEMENT	FLR	15/06/2017	383 620	0.28
EUR	1 000 000	CREDIT SUISSE GROUP	2.875	24/09/2015	1 017 050	0.74
EUR	800 000	CRH	5	25/01/2019	857 296	0.62
EUR	800 000	FGA CAPITAL IRELAND	5.25	28/02/2014	809 504	0.59
EUR	600 000	GE CAPITAL	4.25	01/03/2017	649 032	0.47
EUR	1 000 000	GE CAPITAL	5.25	18/05/2015	1 102 370	0.80
EUR	1 000 000	GE CAPITAL	3.75	04/04/2016	1 062 850	0.77
EUR	500 000	GE CAPITAL EURO FUNDING	2	27/02/2015	504 105	0.37
EUR	800 000	HSBC	4.875	30/05/2017	856 880	0.62
EUR	550 000	IBERDROLA FINA.	4.125	23/03/2020	551 491	0.40
EUR	550 000	IBERDROLA FINA.	3.5	13/10/2016	554 499	0.40
EUR	1 000 000	JPMORGAN CHASE	4.625	31/05/2017	925 000	0.67
EUR	900 000	NATIXIS BANQUE	FLR	06/07/2017	859 500	0.63
EUR	1 000 000	NATIXIS EMTN	4.5	14/05/2019	876 980	0.64
EUR	1 000 000	RCI BANQUE	4	16/03/2016	1 008 960	0.74
EUR	750 000	RENAULT CREDIT INTERNATIONAL S.A.BANQUE	FLR	07/04/2015	675 000	0.49
EUR	600 000	SANTANDER	2.875	20/09/2013	598 302	0.44
EUR	600 000	SANTANDER	3.381	01/12/2015	588 228	0.43
EUR	1 000 000	SANTANDER INTERNATIONAL	4.5	18/05/2015	1 019 070	0.74
EUR	750 000	SG CAPITAL	FLR	PERP	637 500	0.46
EUR	1 900 000	VOLKSWAGEN CREDIT	2.125	19/01/2015	1 935 188	1.42
					23 475 523	17.11

Multinationals - Multinationales - Multinazionale - Multinationaal - Multinationale Unternehmen - Multinationaal

EUR	1 200 000	BANQUE EUROPEENNE D'INVESTISSEMENT	zc	28/06/2012	1 244 520	0.91
-----	-----------	------------------------------------	----	------------	------------------	-------------

Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas

EUR	1 500 000	BG ENERGY CAPITAL PLC	3	16/11/2018	1 549 095	1.12
EUR	250 000	ENI	4.25	03/02/2020	261 283	0.19
EUR	500 000	ENI S.P.A.	4.125	16/09/2019	520 780	0.38
EUR	1 200 000	REPSOL INTL FINANCE	4.25	12/02/2016	1 256 748	0.92
					3 587 906	2.61

Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten

EUR	350 000	MERCK	3.375	24/03/2015	367 353	0.27
-----	---------	-------	-------	------------	----------------	-------------

Real-estate investment companies - Sociétés d'investissements immobiliers - Società di investimento immobiliare - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen - Immobilienanlagegesellschaften - Vastgoedbeleggingsmaatschappijen

EUR	1 000 000	GECINA	4.5	19/09/2014	1 024 200	0.75
EUR	1 000 000	KLEPIERRE	4	13/04/2017	1 020 550	0.74
EUR	500 000	UNIBAIL RODAMCO	3.875	05/11/2020	518 485	0.38
					2 563 235	1.87

Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel

EUR	300 000	PPR	3.75	08/04/2015	313 362	0.23
EUR	500 000	SA RALLYE	7.625	04/11/2016	549 795	0.40
					863 157	0.63

Software - Logiciels - Software - Software - Software - Software						
EUR	1 300 000	AMADEUS CAP MARKT	4.875	15/07/2016	1 357 447	0.99
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie						
EUR	500 000	DEUTSHE TELEKOM	6	20/01/2017	584 705	0.43
EUR	750 000	EUTELSAT	4.125	27/03/2017	793 800	0.58
EUR	1 000 000	FRANCE TELECOM	5.630	22/05/2018	1 174 930	0.86
EUR	700 000	TDC	3.5	23/02/2015	731 409	0.53
EUR	1 200 000	TDC	3.75	02/03/2022	1 211 532	0.88
EUR	1 200 000	TELEFONICA	4.967	03/02/2016	1 260 815	0.92
EUR	800 000	TELEFONICA	4.797	21/02/2018	826 592	0.60
EUR	1 100 000	TELEFONICA EMISIONES S.A.U	4.75	07/02/2017	1 142 713	0.83
EUR	450 000	TELEFONICA EMISIONES S.A.U.	4.674	07/02/2014	467 573	0.34
EUR	500 000	TELIASONERA AB	3.625	14/02/2024	504 585	0.37
EUR	1 000 000	VODAFONE GROUP	6.25	15/01/2016	1 165 590	0.85
					9 864 244	7.19
Water - Eau - Acqua - Water - Wasserversorger - Water						
EUR	1 000 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	4.247	06/01/2021	1 049 450	0.76
TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties					125 388 664	91.36
TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt						
					125 388 664	91.36
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille						
					125 388 664	91.36

Futures contracts as at - Contrats à terme au - Contratti futures al - Futurescontracten per - Terminkontrakte zum - Futurescontracten per 29/02/2012

Currency	Position	Quantity	Name	Valuation price	Unrealized gains/losses EUR	Commitments in foreign currency
Devise	Position	Quantité	Dénomination	Cours d'évaluation	+/- values latentes EUR	Engagements en devises
Valuta	Posizione	Quantità	Denominazione	Corso di valutazione	+/- valenze latenti EUR	Impegni in valuta
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
Währung	Position	Stückzahl	Bezeichnung	Bewertungskurs	Nicht realisierte Wertsteigerungen/-verluste EUR	Verpflichtungen in Fremdwährungen
Valuta	Positie	Hoeveelheid	Benaming	Waarderingskoers	latente meer-/minderwaarden EUR	Engagementen in valuta
EUR	A	10	EURO-BOBL 03/12	125.600	5 500	1 256 000
EUR	A	27	EURO-BUND 03/12	139.890	42 420	3 777 030
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					47 920	

A total amount of EUR 93 730 included in the "Cash at banks" account is frozen in the name of the brokers to guarantee the liabilities on futures contracts.

Un montant total de EUR 93 730 inclus dans le compte « Avoirs en banque » est bloqué au nom des agents de change comme garantie des engagements pour contrats à terme.

Un importo totale di EUR 93 730 incluso nel conto "Conti correnti bancari" è bloccato a nome degli agenti di cambio quale garanzia degli impegni per i contratti futures. Een totaal bedrag van EUR 93 730 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Unter dem Posten „Bankguthaben" ist ein Betrag in Höhe von EUR 93 730 zugunsten der Börsenmakler als Sicherheit für Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten gesperrt.

Een totaal bedrag van EUR 93 730 opgenomen in de rekening "Banktegoeden" is geblokkeerd op naam van de wisselkoersagenten als garantie van de engagementen voor futurescontracten.

Credit default swaps as at - Credit default swaps au - Credit Default Swap al - Credit default swaps per - Credit Default Swaps zum - Credit default swaps per 29/02/2012

Hedging purchase/sale	Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Premium (%)	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
Achat / Vente de protection	Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Prime (%)	Contrepartie Sous-jacent	Résultat latent EUR	Echéance
Acquisto/Vendita di protezione	Nominale prestatore Nominale mutuuario	Valuta	Premio (%)	Contropartita Valore sottostante	Risultato latente EUR	Scadenza
Aan-/verkoop van bescherming	Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Premie (%)	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
Sicherungskauf/-verkauf	Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv	Währung	Prämie (%)	Gegenpartei Basisobjekt	Latentes Ergebnis EUR	Fälligkeit
Aan-/verkoop van bescherming	Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Premie (%)	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
Purchase	400 000	EUR	1.4	SOCIETE GENERALE FORTIS BANQUE	7 820	20/12/2013
Purchase	400 000	EUR	1.4	SOCIETE GENERALE FORTIS BANQUE	7 820	20/12/2013
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal					15 640	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR				

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Equities - Actions - Azioni - Aandelen - Aktien - Aandelen

Advertising - Publicité - Pubblicità - Reclame - Werbung - Reclame

GBP	539 796	AEGIS GROUP LONDON	1 113 241	1.44
-----	---------	--------------------	-----------	------

Automotive manufacturers - Constructeurs automobiles - Automobile-costruttori - Autoconstructeurs

- Automobilindustrie-Hersteller - Autoconstructeurs

EUR	16 295	BMW	1 131 362	1.47
EUR	13 656	RENAULT	542 689	0.70
SEK	74 548	VOLVO S.B	818 254	1.06
			2 492 305	3.23

Automotive-parts & equipment - Automobile-pièces et équipements - Automobile-ricambi e equipaggiamenti - Automobil - onderdelen en uitrustingen - Automobilindustrie-Teile und Zubehör - Automobil - onderdelen en uitrustingen

EUR	12 770	MICHELIN	660 975	0.86
-----	--------	----------	---------	------

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	86 649	BANCO SANTANDER	539 563	0.70
EUR	57 207	BNP PARIBAS	2 095 779	2.72
EUR	796 771	INTESA SANPAOLO	1 164 082	1.51
GBP	455 369	BARCLAYS	1 332 283	1.73
GBP	345 432	HSBC HOLDINGS	2 290 643	2.97
			7 422 350	9.63

Chemicals - Chimie - Chimica - Chemie - Chemie - Chemie

EUR	12 875	ARKEMA	885 543	1.15
EUR	21 747	BASF NOM.	1 433 126	1.86
EUR	23 946	BAYER	1 329 003	1.72
EUR	5 472	LINDE	682 906	0.89
			4 330 578	5.62

Commercial services - Services commerciaux - Servizi commerciali - Commerciële diensten -

Gewerbliche Dienstleistungen - Commerciële diensten

CHF	428	SGS NOM.	602 017	0.78
EUR	93 848	ATLANTIA	1 179 669	1.53
			1 781 686	2.31

Cosmetics/Toiletries - Cosmétique/Hygiène - Cosmesi/Igiene - Cosmetica/Hygiène - Körperpflege/Hygiene - Cosmetica/Hygiène

EUR	8 920	L'OREAL	763 641	0.99
-----	-------	---------	---------	------

Distribution/Wholesale - Distribution/Vente en gros - Distribuzione/Vendita all'ingrosso -

Distributie/Groothandel - Vertriebsunternehmen/Grosshandel - Distributie/Groothandel

GBP	19 014	WOLSELEY	553 118	0.72
-----	--------	----------	---------	------

Domestic appliances - Equipements domestiques - Arredamenti domestici - Huishoudapparatuur -

Haustechnische Einrichtungen - Huishoudapparatuur

EUR	18 775	SAINT-GOBAIN	669 141	0.87
EUR	11 986	SEB	753 919	0.98
			1 423 060	1.85

Electricity - Electricité - Elettricità - Elektriciteit - Stromversorger - Elektriciteit

EUR	47 329	FORTUM	882 685	1.15
EUR	34 891	VERBUND A	734 107	0.95
			1 616 792	2.10

Engineering and construction - Ingénierie et construction - Ingegneria e edilizia - Engineering en

constructie - Hoch- und Tiefbau - Engineering en constructie

CHF	67 012	ABB LTD NOM.	1 029 884	1.33
EUR	21 459	VINCI	838 725	1.09
			1 868 609	2.42

Food - Alimentation - Alimentazione - Voeding - Nahrungsmittel - Voeding

EUR	35 816	DANONE	1 818 736	2.36
-----	--------	--------	-----------	------

EUR	232 097	DIA	851 796	1.10
GBP	84 750	UNILEVER	2 055 497	2.67
Gas - Gaz - Gas - Gas - Gas - Gas			4 726 029	6.13
EUR	62 661	GDF SUEZ	1 220 010	1.58
Health care - products - Santé-produits - Salute-prodotti - Gezondheidsproducten - Gesundheitswesen-Produkte - Gezondheidsproducten				
EUR	39 910	QIAGEN	459 165	0.60
Hotels & accommodation - Hébergement - Alloggio - Verblijf - Beherbergungsgewerbe - Verblijf				
EUR	16 721	ACCOR	441 434	0.57
Household products/goods - Biens/Produits ménagers - Prodotti/Merci per la casa - Goederen/Consumptiegoederen - Haushaltsprodukte/-waren - Goederen/Consumptiegoederen				
EUR	19 857	HENKEL PF	970 014	1.26
GBP	46 743	RECKITT BENCKISER GROUP	1 942 509	2.52
			2 912 523	3.78
Information technology - Informatique - Informatica - Informatica - Informationstechnologie - Informatica				
EUR	15 694	CAP GEMINI	519 001	0.67
Insurance - Assurances - Assicurazione - Verzekeringen - Versicherungen - Verzekeringen				
EUR	16 375	ALLIANZ FINANCIAL BV	1 490 616	1.93
EUR	118 756	AXA	1 437 541	1.86
EUR	224 601	ING GROEP	1 495 394	1.95
EUR	5 508	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG	602 851	0.78
			5 026 402	6.52
Media - Médias - Mass media - Media - Medien - Media				
EUR	25 552	KABEL DEUTSCHLAND HOLDING	1 151 629	1.50
EUR	64 276	VIVENDI	1 036 129	1.34
			2 187 758	2.84
Mining products - Produits miniers - Prodotti minerari - Mijnbouwproducten - Bergbauprodukte - Mijnbouwproducten				
GBP	23 161	ANGLO AMERICAN	732 805	0.95
GBP	32 652	BHP BILLITON	794 464	1.03
GBP	24 643	RIO TINTO ORD.	1 054 699	1.37
GBP	90 549	XSTRATA	1 297 574	1.68
			3 879 542	5.03
Miscellaneous equipment-tools - Equipements-outillage divers - Equipaggiamenti-attrezzature varie - Uitrustingen-diverse werktuigen - Verschiedene technische Ausrüstungen - Uitrustingen-diverse werktuigen				
EUR	17 518	ALSTOM REGROUPT	566 532	0.73
Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten				
CHF	17 549	CREDIT SUISSE GROUP	354 024	0.46
Miscellaneous manufacturing - Fabrications diverses - Fabbricazioni varie - Diverse fabricages - Verschiedene Güter - Diverse fabricages				
EUR	29 081	SIEMENS	2 177 004	2.82
Oil and Gas - Pétrole et gaz - Petrolio e gas - Aardolie en gas - Erdöl und Gas - Aardolie en gas				
EUR	81 692	ENI	1 414 089	1.83
GBP	137 875	BG GROUP	2 498 510	3.25
GBP	5 953	ROYAL DUTCH SHELL CL.A	164 375	0.21
GBP	110 332	ROYAL DUTCH SHELL CL.B	3 069 242	3.99
NOK	56 739	STATOIL	1 221 072	1.58
			8 367 288	10.86
Oil and gas-services - Pétrole et gaz-services - Petrolio e gas - Aardolie en gas - diensten - Erdöl und Gas - Aardolie en gas - diensten				
EUR	37 616	CGG-VERITAS (GLE GEOPH.VERITAS)	872 315	1.13
EUR	36 657	SAIPEM	1 391 866	1.81
			2 264 181	2.94
Pharmaceuticals - Produits pharmaceutiques - Prodotti farmaceutici - Farmaceutische producten - Pharmazeutika - Farmaceutische producten				
CHF	49 517	NOVARTIS	2 025 387	2.63
CHF	17 215	ROCHE HOLDING BJ	2 250 000	2.92
EUR	31 674	SANOFI AVENTIS	1 758 224	2.28
			6 033 611	7.83
Retail trade - Vente au détail - Vendita al dettaglio - Detailhandel - Einzelhandel - Detailhandel				
EUR	21 504	CFAO	634 368	0.82
GBP	310 756	KINGFISHER	1 054 656	1.37
			1 689 024	2.19
Software - Logiciels - Software - Software - Software - Software				
EUR	42 096	AMADEUS IT HOLDING	601 973	0.78
EUR	12 957	SAP	656 272	0.85
			1 258 245	1.63
Telecommunications - Télécommunications - Telecomunicazioni - Telecommunicatie - Telekommunikationsdienste - Telecommunicatie				
DKK	158 468	TDC B	942 766	1.22

EUR	160 777	DEUTSCHE TELEKOM	1 408 407	1.83
EUR	23 135	EUTELSAT COMMUNICATIONS	647 549	0.84
EUR	70 092	NOKIA	276 162	0.36
EUR	62 838	TELEFONICA	804 955	1.04
GBP	1 213 692	VODAFONE GROUP	2 454 486	3.19
SEK	128 877	ERICSSON CL.B	973 577	1.26
			7 507 902	9.74

TOTAL EQUITIES - Total actions - Totale azioni - Totaal aandelen - Aktien insgesamt - Totaal aandelen	75 616 030	98.09
--	-------------------	--------------

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

75 616 030	98.09
-------------------	--------------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille

75 616 030	98.09
-------------------	--------------

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

EUR

Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente* - *Effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt*

Bonds - Obligations - Obbligazioni - Obligaties - Schuldverschreibungen - Obligaties

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	25 000 000	SFEF	2.375	10/03/2012	25 005 000	14.26
-----	------------	------	-------	------------	------------	-------

Sovereign countries - Pays souverains - Paesi sovrani - Soevereine landen - Souveräne Länder - Soevereine landen

EUR	30 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - OAT	4.75	25/10/2012	30 862 500	17.59
-----	------------	-------------------------------	------	------------	------------	-------

TOTAL BONDS - Total obligations - Totale obbligazioni - Totaal obligaties - Schuldverschreibungen insgesamt - Totaal obligaties					55 867 500	31.85
--	--	--	--	--	-------------------	--------------

TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES AND MONEY-MARKET INSTRUMENTS LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET

- Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt - Totaal effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of verhandeld op een andere gereglementeerde markt

					55 867 500	31.85
--	--	--	--	--	-------------------	--------------

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

Negotiable debt securities - Titres de créances négociables - Titoli di credito negoziabili - Verhandelbare schuldinstrumenten - Handelbare Forderungspapiere - Verhandelbare schuldinstrumenten

Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken

EUR	13 000 000	BANCO ESPANOL	zc	13/03/2012	12 936 611	7.38
EUR	14 000 000	BANCO SANTANDER	zc	30/04/2012	13 953 257	7.96
EUR	8 000 000	BANK OF SCOTLAND	zc	14/05/2012	7 980 647	4.55
EUR	6 000 000	BBVA SA	zc	10/05/2012	5 979 222	3.41
EUR	7 500 000	BBVA SA	zc	10/04/2012	7 467 938	4.26
EUR	7 500 000	BPCES	zc	23/04/2012	7 478 073	4.26
EUR	15 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	29/05/2012	14 965 578	8.52
EUR	8 500 000	SOCIETE GENERALE	1.46	01/03/2012	8 500 000	4.85
					79 261 326	45.19

Miscellaneous financial services - Services financiers divers - Servizi finanziari vari - Diverse financiële diensten - Verschiedene Finanzdienstleistungen - Diverse financiële diensten

EUR	6 000 000	BARCLAYS BANK	zc	29/05/2012	5 986 690	3.41
-----	-----------	---------------	----	------------	-----------	------

EUR	7 500 000	NATIXIS	zc 23/04/2012	7 478 072	4.27
				13 464 762	7.68

TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - Total titres de créances négociables - Totale titoli di credito negoziabili - Totaal verhandelbare schuldvorderingen - Handelbare Forderungspapiere insgesamt - Totaal verhandelbare schuldvorderingen	92 726 088	52.87
--	-------------------	--------------

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010	92 726 088	52.87
--	-------------------	--------------

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 - Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

EUR	12.31	BNP PARIBAS INSTICASH EUR INSTITUTIONS	1 730	0.00
-----	-------	--	-------	------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010	1 730	0.00
--	--------------	-------------

Units of other UCIs - Parts d'autres OPC - Quote di altri OIC - Deelbewijzen van andere ICB's - Anteile an anderen OGA-Fonds - Deelbewijzen van andere ICB's

EUR	1 226.07	KLE EONIA PRIME	12 238 648	6.98
-----	----------	-----------------	------------	------

TOTAL UNITS OF OTHER UCIs - Total parts d'autres OPC - Total quote di altri OIC - Totaal deelbewijzen van andere icb's - Anteile an anderen OGA-Fonds insgesamt - Totaal deelbewijzen van andere icb's	12 238 648	6.98
---	-------------------	-------------

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille	160 833 966	91.70
--	--------------------	--------------

Interest-rate swap contracts as at - Contrats de swaps de taux au - Contratti swap su tassi d'interesse al - Renteswapcontracten per - Zinsswaps zum - Renteswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Taux à recevoir Taux à verser	Contrepartie Sous-jacent	Résultat latent EUR	Echéance
Nominale prestatore Nominale mutuuario	Valuta	Tassi attivi Tassi passivi	Contropartita Valore sottostante	Risultato latente EUR	Scadenza
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv	Währung	Satz für Zinsforderung Satz für Zinsverpflichtung	Gegenpartei Basisobjekt	Latentes Ergebnis EUR	Fälligkeit
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
30 000 000	EUR	EUR3M - 0.3550%	SOCIETE GENERALE	(795 510)	25/10/2012
30 000 000		4.750		0	
25 000 000	EUR	EUR3M + 0.2225%	BNP PARIBAS	92 048	10/03/2012
25 000 000		2.375		0	
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				(703 462)	

Performance swap contracts as at - Contrats de swaps de performance au - Contratti su performance swap al - Performanceswapcontracten per - Performance-Swaps zum - Performanceswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty Underlying	Hidden result EUR	Maturity
Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Taux à recevoir Taux à verser	Contrepartie Sous-jacent	Résultat latent EUR	Echéance
Nominale prestatore Nominale mutuuario	Valuta	Tassi attivi Tassi passivi	Contropartita Valore sottostante	Risultato latente EUR	Scadenza
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv	Währung	Satz für Zinsforderung Satz für Zinsverpflichtung	Gegenpartei Basisobjekt	Latentes Ergebnis EUR	Fälligkeit
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat EUR	Vervaldag
41 700 000	EUR	Société Générale EUR Hedged Roll SPGC Ags & LiveStocks 0.480%	SOCIETE GENERALE	3 332 095	08/03/2012
18 300 000	EUR	UBS Custom Index 0.375%	UBS	1 837 199	08/03/2012
48 700 000	EUR	Barclays Capital Momentum Alpha Series 3 Agriculture & Livestock EUR ER 0.520%	BARCLAYS BANK	4 558 107	08/03/2012
12 900 000	EUR	Merrill Lynch CX - Agriculture EUR Currency Hedged 0.280%	MERRILL LYNCH	1 456 894	08/03/2012
13 600 000	EUR	CS Custom 26 Excess Return 0.310%	CREDIT SUISSE	1 286 441	08/03/2012
24 400 000	EUR	Barclays Capital Momentum Alpha Series 2 Agriculture & Livestock EUR ER 0.520%	BARCLAYS BANK	2 024 962	08/03/2012
16 700 000	EUR	CS Custom 51 Excess Return 0.400%	CREDIT SUISSE	87 755	08/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Insgesamt - Totaal				14 583 453	

Securities portfolio statement as at - *Etat du portefeuille-titres au* - *Stato del portafoglio titoli al* - *Staat van de effectenportefeuille per* - *Aufstellung des Wertpapierbestands zum* - *Staat van de effectenportefeuille per* 29/02/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl oder Nennwert</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>
<i>Valuta</i>	<i>Hoeveelheid of nominale waarde</i>	<i>Benaming</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldag</i>	<i>Waarderingswaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>

USD

Money-market instruments as referred to in article 41(1) h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

Negotiable debt securities - <i>Titres de créances négociables</i> - <i>Titoli di credito negoziabili</i> - <i>Verhandelbare schuldinstrumenten</i> - <i>Handelbare Forderungspapiere</i> - <i>Verhandelbare schuldinstrumenten</i>						
Banking - Banques - Banche - Banken - Banken - Banken						
USD	4 000 000	BANESTO	zc	27/04/2012	3 983 386	4.68
USD	7 000 000	BANK OF SCOTLAND	zc	29/05/2012	6 991 959	8.23
USD	3 500 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	03/04/2012	3 491 087	4.11
USD	3 500 000	BBVA SA	zc	26/04/2012	3 489 152	4.10
USD	4 000 000	BNP PARIBAS	zc	01/03/2012	4 000 000	4.70
USD	4 000 000	BPCES	zc	11/04/2012	3 991 424	4.69
USD	3 500 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	12/04/2012	3 493 818	4.11
USD	6 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	11/04/2012	5 981 855	7.04
USD	4 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	01/03/2012	4 000 000	4.70
USD	4 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	02/05/2012	3 991 122	4.69
USD	4 000 000	UBS	zc	07/03/2012	4 000 000	4.71
					47 413 803	55.76
Miscellaneous financial services - <i>Services financiers divers</i> - <i>Servizi finanziari vari</i> - <i>Diverse financiële diensten</i> - <i>Verschiedene Finanzdienstleistungen</i> - <i>Diverse financiële diensten</i>						
USD	3 500 000	BARCLAYS BANK	zc	29/05/2012	3 496 604	4.11
USD	4 000 000	NATIXIS	zc	25/04/2012	3 991 726	4.70
					7 488 330	8.81
Sovereign countries - <i>Pays souverains</i> - <i>Paesi sovrani</i> - <i>Soevereine landen</i> - <i>Souveräne Länder</i> - <i>Soevereine landen</i>						
USD	2 000 000	US TREASURY BILL	zc	17/05/2012	1 999 650	2.35
USD	3 000 000	US TREASURY BILL	zc	08/03/2012	2 999 956	3.53
USD	3 500 000	US TREASURY BILL	zc	01/03/2012	3 499 840	4.11
					8 499 446	9.99
TOTAL NEGOTIABLE DEBT SECURITIES - <i>Total titres de créances négociables</i> - <i>Totale titoli di credito negoziabili</i> - <i>Totaal verhandelbare schuldvorderingen</i> - <i>Handelbare Forderungspapiere insgesamt</i> - <i>Totaal verhandelbare schuldvorderingen</i>					63 401 579	74.56

TOTAL MONEY-MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1) h) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - *Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Totale strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1) h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 insgesamt* - *Totaal geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 41(1) h) van de luxemburgse wet van 17 december 2010*

63 401 579 74.56

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010* - *Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010* - *Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010* - *Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

USD	0.47	BNP PARIBAS INSTICASH USD PRIV. CAPIT.			56	0.00
-----	------	--	--	--	----	------

USD	2 570.88	BNP PARIBAS US DOLLAR PREM.PLU	3 139 683	3.69
			3 139 739	3.69
TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIs WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 - Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 - Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 17 Dezember 2010 insgesamt - Totaal deelbewijzen van icbe's en icb's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de luxemburgse wet van 17 december 2010			3 139 739	3.69
TOTAL SECURITIES PORTFOLIO - Total du portefeuille-titres - Totale del portafoglio titoli - Totaal van de effectenportefeuille - Wertpapierbestand insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			66 541 318	78.25

Performance swap contracts as at - Contrats de swaps de performance au - Contratti su performance swap al - Performanceswapcontracten per - Performance-Swaps zum - Performanceswapcontracten per 29/02/2012

Nominal value lent Nominal value borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty Underlying	Hidden result USD	Maturity
Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Taux à recevoir Taux à verser	Contrepartie Sous-jacent	Résultat latent USD	Echéance
Nominale prestatore Nominale mutuuario	Valuta	Tassi attivi Tassi passivi	Contropartita Valore sottostante	Risultato latente USD	Scadenza
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat USD	Vervaldag
Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv	Währung	Satz für Zinsforderung Satz für Zinsverpflichtung	Gegenpartei Basisobjekt	Latentes Ergebnis USD	Fälligkeit
Nominale waarde lener Nominale waarde ontleners	Valuta	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij Onderliggend	Latent resultaat USD	Vervaldag
20 300 000	USD	SG Roll SPGC Ags & LiveStocks 0.330%	SOCIETE GENERALE	1 638 135	08/03/2012
6 750 000	USD	S&P GSCI Agriculture & Livestock Official Close Index ER 0.170%	GOLDMAN SACHS	645 228	08/03/2012
8 900 000	USD	Dow Jones-UBS Agriculture F3 Excess Return 0.210%	JP MORGAN	904 331	08/03/2012
6 100 000	USD	Dow Jones UBS Agriculture Sub-Index 0.120%	CREDIT SUISSE	696 973	08/03/2012
8 000 000	USD	CS Custom 51 Excess Return 0.250%	CREDIT SUISSE	43 722	08/03/2012
23 550 000	USD	Barclays Capital Agriculture & Livestock S3 Momentum Alpha ER 0.390%	BARCLAYS BANK	2 230 697	08/03/2012
11 600 000	USD	Barclays Capital Agriculture & Livestock S2 Momentum Alpha ER 0.390%	BARCLAYS BANK	968 997	08/03/2012
TOTAL - Total - Totale - Totaal - Ingesamt - Totaal				7 128 083	

Geographic breakdown of the securities portfolio as at - Répartition géographique du portefeuille-titres au - Ripartizione geografica del portafoglio titoli al - Geografische spreiding van de effectenportefeuille per - Geografische Aufteilung des Wertpapierbestands zum - Geografische spreiding van de effectenportefeuille per 29/02/2012

% of net assets/% de l'actif net/% del Patrimonio Netto/% van de nettoactiva/% des Nettovermögens/% van de nettoactiva

PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	90.57
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	8.67
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	2.54
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	2.54
	104.32

PARVEST BOND EURO

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	30.30
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	14.76
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	13.91
Spain/Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje	11.56
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	5.58
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	5.47
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	2.39
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	2.29
United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staten van Amerika /Verenigde Staten van Amerika	1.33
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	0.68
Greece/Grèce/Grecia/Griekenland/Griechenland/Griekenland	0.62
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	0.45
Finland/Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland	0.37
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	0.31
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey	0.22
	90.24

PARVEST BOND EURO CORPORATE

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	25.00
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	17.39
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	15.54
United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staten van Amerika /Verenigde Staten van Amerika	8.51
Spain/Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje	7.41
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	5.30
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	3.20
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	2.71
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	2.68
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	2.14
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	1.17
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	0.69
Mexico/Mexique/Messico/Mexico/Mexico/Mexico	0.61
Guernsey/Guernesey/Guernsey/Guernesey/Guernsey/Guernesey	0.56
Czech Republic/République Tchèque /Repubblica Ceca /Tsjechische Republiek/Tschechische Republik /Tsjechische Republiek	0.50
Cayman Islands/Iles Cayman / Isole Cayman /Caymaneilanden/ Kaimaninseln /Caymaneilanden	0.46
Australia/Australie/Australia/Australië/Australien/Australië	0.31
Norway/Norvège/Norvegia/Noorwegen/Norwegen/Noorwegen	0.27
Canada/Canada/Canada/Canada/Kanada/Canada	0.20
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey	0.20
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	0.10
	94.95

PARVEST (Société d'Investissement à Capital Variable)**PARVEST BOND EURO GOVERNMENT**

Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	21.43
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	21.32
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	20.54
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	8.20
Spain/Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje	7.04
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	6.83
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	4.67
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	1.93
Finland/Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland	1.11
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	0.71
Greece/Grèce/Grecia/Griekenland/Griechenland/Griekenland	0.34
	94.12

PARVEST BOND EURO INFLATION-LINKED

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	49.18
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	31.08
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	16.56
Greece/Grèce/Grecia/Griekenland/Griechenland/Griekenland	0.28
	97.10

PARVEST BOND EURO MEDIUM TERM

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	26.52
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	19.61
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	11.65
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	10.77
Spain/Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje	9.13
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	4.38
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	3.14
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	2.85
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	1.94
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	1.44
Canada/Canada/Canada/Canada/Kanada/Canada	0.65
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	0.65
Norway/Norvège/Norvegia/Noorwegen/Norwegen/Noorwegen	0.54
United States of America/États-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staten van Amerika /Verenigde Staten van Amerika	0.16
Greece/Grèce/Grecia/Griekenland/Griechenland/Griekenland	0.12
	93.55

PARVEST BOND EURO PREMIUM

Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	50.61
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	16.04
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	16.00
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	15.48
	98.13

PARVEST BOND EURO SHORT TERM

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	34.20
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	18.51
Spain/Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje	15.15
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	13.68
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	6.60
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	2.49
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	1.05
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	0.89
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	0.89
Greece/Grèce/Grecia/Griekenland/Griechenland/Griekenland	0.54
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	0.40
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	0.19
Finland/Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland	0.13
	94.72

PARVEST BOND EUROPE

United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	22.76
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	18.33
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	17.87
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	14.55
Spain/Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje	7.81
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	4.73
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	4.71
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	4.13
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	1.86
	96.75

PARVEST BOND JPY

Japan/Japon/Giappone/Japan/Japan/Japan	88.32
United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	5.27
	93.59

PARVEST BOND USA HIGH YIELD

United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	79.15
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxembourg/Luxembourg	2.76
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	1.78
Canada/Canada/Canada/Canada/Kanada/Canada	1.53
Cayman Islands/Iles Cayman / Isole Cayman /Caymaneilanden/ Kaimaninseln /Caymaneilanden	1.17
Australia/Australie/Australia/Australië/Australien/Australië	1.01
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	0.81
Mexico/Mexique/Messico/Mexico/Mexico/Mexico	0.65
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	0.48
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	0.24
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	0.23
Marshall Islands/Iles Marshall/Isole Marshall/Marshalleilanden/Marshallinseln/Marshalleilanden	0.17
	89.98

PARVEST BOND USD

United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	92.85
Australia/Australie/Australia/Australië/Australien/Australië	5.93
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	0.63
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	0.44
	99.85

PARVEST BOND WORLD CORPORATE

United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	49.09
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	12.23
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	8.41
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	7.09
Canada/Canada/Canada/Canada/Kanada/Canada	3.99
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	3.34
Spain/Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje	1.83
Mexico/Mexique/Messico/Mexico/Mexico/Mexico	1.65
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	1.64
Australia/Australie/Australia/Australië/Australien/Australië	1.38
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	1.25
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey	0.82
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	0.67
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	0.58
Cayman Islands/Iles Cayman / Isole Cayman /Caymaneilanden/ Kaimaninseln /Caymaneilanden	0.57
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	0.36
	94.90

PARVEST (Société d'Investissement à Capital Variable)

PARVEST BOND WORLD EMERGING

Venezuela/Venezuela/Venezuela/Venezuela/Venezuela/Venezuela	12.04
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	8.91
Brazil/Brésil /Brasile /Brazilie/Brasilien /Brazilie	6.51
Argentina/Argentine/Argentina/Argentinie/Argentinien/Argentinie	6.45
Turkey/Turquie/Turchia/Turkije/Türkei/Turkije	6.02
Russia/Russie/Russia/Rusland/Russland/Rusland	4.81
Uruguay/Uruguay/Uruguay/Uruguay/Uruguay/Uruguay	4.28
Mexico/Mexique/Messico/Mexico/Mexico/Mexico	3.77
Hungary/Hongrie/Ungheria/Hongarije/Ungarn/Hongarije	3.43
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	3.33
Philippines/Philippines/Filippine/Filippijnen/Philippinen/Filippijnen	3.21
Indonesia/Indonésie/Indonesia/Indonésie/Indonesien/Indonésie	3.19
Ukraine/Ukraine/Ucraina/Oekraïne/Ukraine/Oekraïne	3.06
Colombia/Colombie/Colombia/Colombia/Kolumbien/Colombia	2.69
Panama/Panama /Panama /Panama/Panama /Panama	2.34
Poland/Pologne/Polonia/Polen/Polen/Polen	2.31
Cayman Islands/Iles Cayman / Isole Cayman / Caymaneilanden / Kaimaninseln / Caymaneilanden	2.23
Lithuania/Lituanie/Lituania/Litouwen/Litauen/Litouwen	2.00
El Salvador/El Salvador/El Salvador/El Salvador/El Salvador/El Salvador	1.32
Croatia/Croatie/Croazia/Kroatië/Kroatien/Kroatië	1.29
South Africa/Afrique du Sud /Sudafrika /Zuid-Afrika/Südafrika /Zuid-Afrika	1.18
Malaysia/Malaisie/Malesia/Maleisië/Malaysia/Maleisië	0.90
Kazakhstan/Kazakhstan/Kazakstan/Kazachstan/Kasachstan/Kazachstan	0.88
Iraq/Irak/Iraq/Irak/Irak/Irak	0.87
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Ierland/Ierland	0.84
Chile/Chili/Cile/Chili/Chile/Chili	0.79
Dominican Republic/République Dominicaine /Repubblica Dominicana/Dominicaanse Republiek/Dominikanische Republiek /Dominicaanse Republiek	0.78
United Arab Emirates/Emirats Arabes-Unis/Emirati Arabi Uniti/Verenigde Arabische Emiraten/Vereinigde Arabische Emirate/Verenigde Arabische Emiraten	0.68
Nigeria/Nigeria/Nigeria/Nigeria/Nigeria/Nigeria	0.63
Senegal/Sénégal/Senegal/Senegal/Senegal/Senegal	0.51
Ivory Coast/Côte d'Ivoire/Costa d'Avorio/Ivoorkust/Elfenbeinküste/Ivoorkust	0.47
Ghana/Ghana/Ghana/Ghana/Ghana/Ghana	0.40
British Virgin Islands/Iles vierges britanniques /Isle Vergini britanniche/Britse Maagdeneilanden/Britische Jungferninseln /Britse Maagdeneilanden	0.36
Vietnam/Vietnam/Vietnam/Vietnam/Vietnam/Vietnam	0.31
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	0.29
Azerbaijan/Azerbeïdjan/Azerbaïjan/Azerbeïdjan/Aserbajdschan/Azerbeïdjan	0.19
	93.27

PARVEST BOND WORLD INFLATION-LINKED

United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staten van Amerika /Verenigde Staten van Amerika	36.66
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	32.58
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	11.52
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	5.88
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	4.64
Canada/Canada/Canada/Canada/Kanada/Canada	2.02
Japan/Japon/Giappone/Japan/Japan/Japan	1.89
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	1.47
Australia/Australie/Australia/Australië/Australien/Australië	1.01
	97.67

PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	47.21
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	25.79
Spain/Espagne/Spagna/Spaње/Spanien/Spaње	8.73
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	5.63
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	4.38
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	2.50
Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	2.50
United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staten van Amerika /Verenigde Staten van Amerika	1.25
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Ierland/Ierland	0.78
	98.77

PARVEST CONVERTIBLE BOND ASIA

India/Inde/India/India/Indien/India	17.06
British Virgin Islands/Iles vierges britanniques /Isole Vergini britanniche/Britse Maagdeneilanden/Britische Jungferinseln /Britse Maagdeneilanden	16.07
Singapore/Singapour/Singapore/Singapore/Singapur/Singapore	13.45
Cayman Islands/Iles Cayman / Isole Cayman /Caymaneilanden/ Kaimaninseln /Caymaneilanden	12.80
Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwan	12.65
Republic of Korea/République de Corée/Repubblica di Corea/Republiek Korea/Republik Korea/Republiek Korea	6.51
China/Chine/Cina/China/China/China	6.39
Philippines/Philippines/Filippine/Filippijnen/Philippinen/Filippijnen	2.96
Malaysia/Malaisie/Malesia/Maleisië/Malaysia/Maleisië	2.63
Hong Kong/Hong Kong/Hong-Kong/Hongkong/Hongkong/Hongkong	2.46
Australia/Australie/Australia/Australië/Australien/Australië	0.90
	93.88

PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	40.14
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	16.44
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	9.21
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	8.41
United Arab Emirates/Emirats Arabes-Unis/Emirati Arabi Uniti/Verenigde Arabische Emiraten/Vereinigte Arabische Emirate/Verenigde Arabische Emiraten	3.84
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	3.83
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	3.44
Portugal/Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal/Portugal	3.05
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	1.83
Bermuda/Bermudes /Isole Bermuda /Bermuda/Bermudas /Bermuda	1.64
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	1.38
Spain/Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje	1.06
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	1.04
Hungary/Hongrie/Ungheria/Hongarije/Ungarn/Hongarije	0.69
Cayman Islands/Iles Cayman / Isole Cayman /Caymaneilanden/ Kaimaninseln /Caymaneilanden	0.56
	96.56

PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROPE SMALL CAP

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	21.74
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	19.21
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey	12.69
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	7.40
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	6.92
Spain/Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje	5.96
Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	4.83
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	4.66
Finland/Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland	4.41
Bermuda/Bermudes /Isole Bermuda /Bermuda/Bermudas /Bermuda	3.69
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	3.62
Cayman Islands/Iles Cayman / Isole Cayman /Caymaneilanden/ Kaimaninseln /Caymaneilanden	1.44
Norway/Norvège/Norvegia/Noorwegen/Norwegen/Noorwegen	0.86
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	0.71
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	0.57
	98.71

PARVEST DIVERSIFIED CONSERVATIVE

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	45.70
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Ireland/Ierland	25.73
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	24.34
	95.77

PARVEST DIVERSIFIED DYNAMIC

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	48.36
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Ireland/Ierland	25.16
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	24.43
	97.95

PARVEST (Société d'Investissement à Capital Variable)**PARVEST DIVERSIFIED EURO INFLATION PLUS**

Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	21.20
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	18.87
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	18.03
Spain/Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje	16.95
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	13.21
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	8.78
	97.04

PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	40.02
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	12.81
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	10.47
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	9.85
Spain/Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje	7.74
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	6.17
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	4.40
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	4.04
China/Chine/Cina/China/China/China	1.57
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	1.07
Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	0.78
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	0.62
United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigte Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	0.44
	99.98

PARVEST ENHANCED CASH 18 MONTHS

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	39.08
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	12.96
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	11.25
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	10.46
Spain/Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje	8.01
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	5.97
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	5.21
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	3.24
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	2.00
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	1.02
Australia/Australie/Australia/Australië/Australien/Australië	0.51
China/Chine/Cina/China/China/China	0.50
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	0.02
	100.23

PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES

United States of America/ <i>Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika</i>	34.24
United Kingdom/ <i>Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk</i>	8.46
Cayman Islands/ <i>Iles Cayman / Isole Cayman /Caymaneilanden/ Kaimaninseln /Caymaneilanden</i>	5.41
Japan/ <i>Japon/Giappone/Japan/Japan/Japan</i>	4.98
Spain/ <i>Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje</i>	4.18
Finland/ <i>Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland</i>	4.14
Canada/ <i>Canada/Canada/Canada/Kanada/Canada</i>	4.12
Australia/ <i>Australie/Australia/Australië/Australien/Australië</i>	3.53
Sweden/ <i>Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden</i>	3.49
Ireland/ <i>Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland</i>	2.86
Switzerland/ <i>Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland</i>	2.67
Germany/ <i>Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland</i>	2.52
Austria/ <i>Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk</i>	2.49
Norway/ <i>Norvège/Norvegia/Noorwegen/Norwegen/Noorwegen</i>	2.14
Denmark/ <i>Danemark/Danimarcka/Denemarken/Dänemark/Denemarken</i>	2.11
Taiwan/ <i>Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwan</i>	2.10
China/ <i>Chine/Cina/China/China/China</i>	2.01
Hong Kong/ <i>Hong Kong/Hong-Kong/Hongkong/Hongkong/Hongkong</i>	1.25
Bermuda/ <i>Bermudes /Isole Bermuda /Bermuda/Bermudas /Bermuda</i>	1.19
British Virgin Islands/ <i>Iles vierges britanniques /Isole Vergini britanniche/Britse Maagdeneilanden/Britische Jungferinseln /Britse Maagdeneilanden</i>	1.13
Isle of Man/ <i>Ile de Man/Isola di Man/Eiland Man/Insel Man/Eiland Man</i>	0.92
Italy/ <i>Italie/Italia/Italië/Italien/Italië</i>	0.87
Republic of Korea/ <i>République de Corée/Repubblica di Corea/Republiek Korea/Republik Korea/Republiek Korea</i>	0.46
France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	0.28
Netherlands/ <i>Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland</i>	0.21
Hungary/ <i>Hongrie/Ungheria/Hongarije/Ungarn/Hongarije</i>	0.10
	97.86

PARVEST EQUITY AUSTRALIA

Australia/ <i>Australie/Australia/Australië/Australien/Australië</i>	90.40
United States of America/ <i>Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika</i>	6.00
New Zealand/ <i>Nouvelle-Zélande /Nuova Zelanda /Nieuw-Zeeland/Neuseeland /Nieuw-Zeeland</i>	1.98
Singapore/ <i>Singapour/Singapore/Singapore/Singapur/Singapore</i>	0.76
	99.14

PARVEST EQUITY BRAZIL

Brazil/ <i>Brésil /Brasile /Brazilië/Brasilien /Brazilië</i>	96.62
Bermuda/ <i>Bermudes /Isole Bermuda /Bermuda/Bermudas /Bermuda</i>	1.29
	97.91

PARVEST EQUITY BRIC

India/ <i>Inde/India/India/Indien/India</i>	24.07
Brazil/ <i>Brésil /Brasile /Brazilië/Brasilien /Brazilië</i>	23.41
Russia/ <i>Russie/Russia/Rusland/Russland/Rusland</i>	22.91
China/ <i>Chine/Cina/China/China/China</i>	14.62
Cayman Islands/ <i>Iles Cayman / Isole Cayman /Caymaneilanden/ Kaimaninseln /Caymaneilanden</i>	5.49
Hong Kong/ <i>Hong Kong/Hong-Kong/Hongkong/Hongkong/Hongkong</i>	3.33
Bermuda/ <i>Bermudes /Isole Bermuda /Bermuda/Bermudas /Bermuda</i>	2.38
United Kingdom/ <i>Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk</i>	0.55
Cyprus/ <i>Chypre/Cipro/Cyprus/Zypern/Cyprus</i>	0.46
Luxembourg/ <i>Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxembourg/Luxembourg</i>	0.17
Netherlands/ <i>Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland</i>	0.15
	97.54

PARVEST (Société d'Investissement à Capital Variable)

PARVEST EQUITY EURO SMALL CAP

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	22.58
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	18.87
Spain/Espagne/Spagna/Spaње/Spanien/Spaње	14.10
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	13.17
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	12.12
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	5.36
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	3.96
Finland/Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland	3.73
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	2.49
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	1.42
Greece/Grèce/Grecia/Griekenland/Griechenland/Griekenland	0.26
	98.06

PARVEST EQUITY EUROPE CONVERGING

Poland/Pologne/Polonia/Polen/Polen/Polen	62.57
Czech Republic/République Tchèque /Repubblica Ceca /Tsjechische Republiek/Tschechische Republik /Tsjechische Republiek	16.77
Hungary/Hongrie/Ungheria/Hongarije/Ungarn/Hongarije	15.26
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	2.97
	97.57

PARVEST EQUITY EUROPE LS30

United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	29.76
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	11.07
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	10.31
Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	8.12
Spain/Espagne/Spagna/Spaње/Spanien/Spaње	7.07
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	4.40
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	4.19
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	3.81
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	3.69
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey	2.77
Portugal/Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal/Portugal	2.45
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	1.92
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	1.80
Norway/Norvège/Norvegia/Noorwegen/Norwegen/Noorwegen	1.80
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	1.75
United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Verenigde Staten van Amerika	1.55
Finland/Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland	1.49
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	1.41
	99.36

PARVEST EQUITY EUROPE MID CAP

United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	26.64
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	18.17
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	11.96
Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	8.69
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	5.60
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	5.12
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	3.76
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	3.31
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey	3.26
Finland/Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland	3.14
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	2.64
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	1.89
Norway/Norvège/Norvegia/Noorwegen/Norwegen/Noorwegen	1.71
Spain/Espagne/Spagna/Spaње/Spanien/Spaње	1.16
	97.05

PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP

United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	42.56
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	10.25
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	8.73
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	7.95
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	5.92
Spain/Espagne/Spagna/Spaње/Spanien/Spaње	5.86
Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	4.88
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	4.50
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	3.94
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	1.99
Finland/Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland	1.34
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	0.93
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	0.75
	99.60

PARVEST EQUITY EUROPE VALUE

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	34.43
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	26.69
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	8.83
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	6.74
Norway/Norvège/Norvegia/Noorwegen/Norwegen/Noorwegen	4.78
Finland/Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland	3.33
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	3.24
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxembourg/Luxembourg	2.33
Spain/Espagne/Spagna/Spaње/Spanien/Spaње	2.18
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	1.91
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	1.69
Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	1.63
Bermuda/Bermudes /Isole Bermuda /Bermuda/Bermudas /Bermuda	0.67
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	0.21
	98.66

PARVEST EQUITY FRANCE

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	93.83
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	3.15
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxembourg/Luxembourg	1.37
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	1.28
	99.63

PARVEST EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE

United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	31.13
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	18.47
Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	12.36
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	9.18
Norway/Norvège/Norvegia/Noorwegen/Norwegen/Noorwegen	6.68
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	5.15
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	3.44
Spain/Espagne/Spagna/Spaње/Spanien/Spaње	3.27
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	1.79
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxembourg/Luxembourg	1.02
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	0.88
Poland/Pologne/Polonia/Polen/Polen/Polen	0.72
Finland/Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland	0.69
Cyprus/Chypre/Cipro/Cyprus/Zypern/Cyprus	0.60
Bermuda/Bermudes /Isole Bermuda /Bermuda/Bermudas /Bermuda	0.51
	95.89

PARVEST EQUITY JAPAN

Japan/Japon/Giappone/Japan/Japan/Japan	99.06
	99.06

PARVEST (Société d'Investissement à Capital Variable)

PARVEST EQUITY JAPAN SMALL CAP

Japan/Japon/Giappone/Japan/Japan/Japan	93.36
	93.36

PARVEST EQUITY LATIN AMERICA

Brazil/Brésil /Brasile /Brazilië/Brasilien /Brazilië	65.98
Mexico/Mexique/Messico/Mexico/Mexico/Mexico	19.73
Chile/Chili/Cile/Chili/Chile/Chili	6.17
Bermuda/Bermudes /Isole Bermuda /Bermuda/Bermudas /Bermuda	2.04
Peru/Pérou/Perù/Peru/Peru/Peru	1.67
Colombia/Colombie/Colombia/Colombia/Kolumbien/Colombia	0.93
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxembourg/Luxembourg	0.83
United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	0.48
Canada/Canada/Canada/Canada/Kanada/Canada	0.24
Argentina/Argentine/Argentina/Argentinie/Argentinien/Argentinie	0.19
	98.26

PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITY

Russia/Russie/Russia/Rusland/Russland/Rusland	65.12
Cyprus/Chypre/Cipro/Cyprus/Zypern/Cyprus	7.16
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	5.72
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	4.38
Kazakhstan/Kazakhstan/Kazakstan/Kazachstan/Kasachstan/Kazachstan	3.34
Guernsey/Guernsey/Guernsey/Guernsey/Guernsey/Guernsey	2.43
Isle of Man/Ile de Man/Isola di Man/Eiland Man/Insel Man/Eiland Man	2.04
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	1.52
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey	1.29
	93.00

PARVEST EQUITY SOUTH KOREA

Republic of Korea/République de Corée/Repubblica di Corea/Republiek Korea/Republik Korea/Republiek Korea	102.01
	102.01

PARVEST EQUITY SWITZERLAND

Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	97.66
United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	2.50
	100.16

PARVEST EQUITY UK

United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	94.16
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey	2.84
Guernsey/Guernsey/Guernsey/Guernsey/Guernsey/Guernsey	0.26
	97.26

PARVEST EQUITY USA

United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	91.61
Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	3.78
Cayman Islands/Iles Cayman / Isole Cayman /Caymaneilanden/ Kaimaninseln /Caymaneilanden	1.98
Liberia/Liberia/Liberia/Liberia/Liberia/Liberia	1.95
	99.32

PARVEST EQUITY USA MID CAP

United States of America/ <i>Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika</i>	89.09
Netherlands/ <i>Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland</i>	2.41
France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	2.14
Bermuda/ <i>Bermudes /Isole Bermuda /Bermuda/Bermudas /Bermuda</i>	1.96
	95.60

PARVEST EQUITY USA VALUE

United States of America/ <i>Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika</i>	78.90
United Kingdom/ <i>Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk</i>	8.83
Switzerland/ <i>Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland</i>	6.20
Bermuda/ <i>Bermudes /Isole Bermuda /Bermuda/Bermudas /Bermuda</i>	4.74
	98.67

PARVEST EQUITY WORLD

United States of America/ <i>Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika</i>	28.71
Japan/ <i>Japon/Giappone/Japan/Japan/Japan</i>	13.93
United Kingdom/ <i>Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk</i>	10.56
Canada/ <i>Canada/Canada/Canada/Kanada/Canada</i>	6.34
South Africa/ <i>Afrique du Sud /Sudafrica /Zuid-Afrika/Siidafrica /Zuid-Afrika</i>	4.16
Finland/ <i>Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland</i>	4.10
France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	3.99
Spain/ <i>Espagne/Spagna/Spaње/Spanien/Spaње</i>	3.38
Belgium/ <i>Belgique/Belgio/België/Belgien/België</i>	3.19
China/ <i>Chine/Cina/China/China/China</i>	3.02
Italy/ <i>Italie/Italia/Italië/Italien/Italië</i>	2.83
Germany/ <i>Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland</i>	2.58
Republic of Korea/ <i>République de Corée/Repubblica di Corea/Republiek Korea/Republik Korea/Republiek Korea</i>	2.52
Switzerland/ <i>Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland</i>	2.23
Hong Kong/ <i>Hong Kong/Hong-Kong/Hongkong/Hongkong/Hongkong</i>	2.07
Netherlands/ <i>Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland</i>	1.66
Cayman Islands/ <i>Illes Cayman / Isole Cayman /Caymaneilanden/ Kaimaninseln /Caymaneilanden</i>	0.59
	95.86

PARVEST EQUITY WORLD NEXT GENERATION

Luxembourg/ <i>Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg</i>	36.40
United States of America/ <i>Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika</i>	22.32
France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	10.85
Ireland/ <i>Irlande/Irlanda/Ierland/Ireland/Ierland</i>	6.32
United Kingdom/ <i>Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk</i>	3.72
Spain/ <i>Espagne/Spagna/Spaње/Spanien/Spaње</i>	2.49
Germany/ <i>Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland</i>	2.27
Switzerland/ <i>Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland</i>	2.04
Japan/ <i>Japon/Giappone/Japan/Japan/Japan</i>	1.96
Norway/ <i>Norvège/Norvegia/Noorwegen/Norwegen/Noorwegen</i>	1.53
Sweden/ <i>Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden</i>	1.00
Italy/ <i>Italie/Italia/Italië/Italien/Italië</i>	0.88
Netherlands/ <i>Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland</i>	0.85
Cayman Islands/ <i>Illes Cayman / Isole Cayman /Caymaneilanden/ Kaimaninseln /Caymaneilanden</i>	0.75
	93.38

PARVEST (Société d'Investissement à Capital Variable)

PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY INNOVATORS

United States of America/ <i>Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staten van Amerika /Verenigde Staten van Amerika</i>	72.39
Israel/ <i>Israël/Israele/Israël/Israel/Israël</i>	5.02
France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	4.96
Taiwan/ <i>Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwan</i>	3.92
Cayman Islands/ <i>Iles Cayman / Isole Cayman /Caymaneilanden/ Kaimaninseln /Caymaneilanden</i>	2.82
Germany/ <i>Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland</i>	2.53
Canada/ <i>Canada/Canada/Canada/Kanada/Canada</i>	2.19
Singapore/ <i>Singapour/Singapore/Singapore/Singapur/Singapore</i>	1.88
Luxembourg/ <i>Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg</i>	1.10
United Kingdom/ <i>Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk</i>	0.89
	97.70

PARVEST FLEXIBLE ASSETS EUR

Luxembourg/ <i>Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg</i>	54.90
Ireland/ <i>Irlande/Irlanda/Ierland/Ireland/Ierland</i>	20.95
France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	16.73
United Kingdom/ <i>Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk</i>	2.31
	94.89

PARVEST FLEXIBLE ASSETS PLUS USD

Luxembourg/ <i>Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg</i>	43.37
Ireland/ <i>Irlande/Irlanda/Ierland/Ireland/Ierland</i>	35.48
France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	12.96
United Kingdom/ <i>Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk</i>	2.12
	93.93

PARVEST FLEXIBLE BOND EUROPE CORPORATE

United Kingdom/ <i>Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk</i>	15.86
France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	15.04
Netherlands/ <i>Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland</i>	14.92
United States of America/ <i>Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staten van Amerika /Verenigde Staten van Amerika</i>	9.23
Sweden/ <i>Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden</i>	8.89
Luxembourg/ <i>Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg</i>	4.35
Denmark/ <i>Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken</i>	3.29
Germany/ <i>Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland</i>	2.76
Italy/ <i>Italie/Italia/Italië/Italien/Italië</i>	2.73
Ireland/ <i>Irlande/Irlanda/Ierland/Ireland/Ierland</i>	2.31
Spain/ <i>Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje</i>	1.61
Belgium/ <i>Belgique/Belgio/België/Belgien/België</i>	1.21
Norway/ <i>Norvège/Norvegia/Noorwegen/Norwegen/Noorwegen</i>	0.97
Bermuda/ <i>Bermudes /Isole Bermuda /Bermuda/Bermudas /Bermuda</i>	0.96
Mexico/ <i>Mexique/Messico/Mexico/Mexico/Mexico</i>	0.92
Finland/ <i>Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland</i>	0.91
	85.96

PARVEST FLEXIBLE BOND WORLD

United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	16.74
Japan/Japon/Giappone/Japan/Japan/Japan	10.56
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	9.07
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	8.11
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	5.05
Australia/Australie/Australia/Australië/Australien/Australië	4.91
Philippines/Philippines/Filippine/Filippijnen/Philippinen/Filippijnen	4.00
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	3.13
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	2.77
Canada/Canada/Canada/Canada/Kanada/Canada	2.68
Mexico/Mexique/Messico/Mexico/Mexico/Mexico	1.65
Portugal/Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal/Portugal	1.53
Poland/Pologne/Polonia/Polen/Polen/Polen	1.43
Spain/Espagne/Spagna/Spaње/Spanien/Spaње	1.42
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	1.12
Russia/Russie/Russia/Rusland/Russland/Rusland	1.05
Brazil/Brésil /Brasile /Brazilie/Brasilien /Brazilie	1.03
Cayman Islands/Iles Cayman / Isole Cayman /Caymaneilanden/ Kaimaninseln /Caymaneilanden	0.95
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	0.94
Chile/Chili/Cile/Chili/Chile/Chili	0.93
British Virgin Islands/Iles vierges britanniques /Isole Vergini britanniche/Britse Maagdeneilanden/Britische Jungferninseln /Britse Maagdeneilanden	0.84
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Ireland/Ireland	0.79
Colombia/Colombie/Colombia/Colombia/Kolumbien/Colombia	0.68
Singapore/Singapour/Singapore/Singapore/Singapur/Singapore	0.64
Republic of Korea/République de Corée/Repubblica di Corea/Republiek Korea/Republik Korea/Republiek Korea	0.59
South Africa/Afrique du Sud /Sudafrica /Zuid-Afrika/Südafrika /Zuid-Afrika	0.59
Qatar/Qatar/Qatar/Qatar/Qatar/Qatar	0.56
Guernsey/Guernsey/Guernsey/Guernsey/Guernsey/Guernsey	0.53
Lithuania/Lituanie/Lituanie/Litouwen/Litauen/Litouwen	0.45
Malaysia/Malaisie/Malesia/Maleisië/Malaysia/Maleisië	0.37
Trinidad and Tobago/Trinité et Tobago/Trinidad e Tobago/Trinidad en Tobago/Trinidad und Tobago/Trinidad en Tobago	0.33
Hong Kong/Hong Kong/Hong-Kong/Hongkong/Hongkong/Hongkong	0.27
	85.71

PARVEST FLEXIBLE EQUITY EUROPE

United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	28.40
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	10.79
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	9.99
Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	7.81
Spain/Espagne/Spagna/Spaње/Spanien/Spaње	6.94
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	4.32
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	3.87
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	3.83
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	3.59
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey	2.57
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	2.16
Portugal/Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal/Portugal	2.00
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Ireland/Ireland	1.87
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	1.79
Norway/Norvège/Norvegia/Noorwegen/Norwegen/Noorwegen	1.61
United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	1.56
Finland/Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland	1.48
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	1.44
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	0.24
	96.26

PARVEST (Société d'Investissement à Capital Variable)

PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT

United States of America/ <i>Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigte Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika</i>	36.03
France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	8.81
Germany/ <i>Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland</i>	8.81
United Kingdom/ <i>Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk</i>	8.48
Japan/ <i>Japon/Giappone/Japan/Japan/Japan</i>	7.72
Cayman Islands/ <i>Iles Cayman / Isole Cayman /Caymaneilanden/ Kaimaninseln /Caymaneilanden</i>	7.42
Taiwan/ <i>Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwan</i>	3.81
Spain/ <i>Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje</i>	3.28
Ireland/ <i>Irlande/Irlanda/Ierland/Ireland/Ierland</i>	3.04
Hong Kong/ <i>Hong Kong/Hong-Kong/Hongkong/Hongkong/Hongkong</i>	2.91
Switzerland/ <i>Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland</i>	2.05
Australia/ <i>Australie/Australia/Australië/Australien/Australië</i>	1.24
Belgium/ <i>Belgique/Belgio/België/Belgien/België</i>	1.24
China/ <i>Chine/Cina/China/China/China</i>	1.03
Finland/ <i>Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland</i>	1.02
	96.89

PARVEST MULTI-STRATEGY FX

France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	86.33
Luxembourg/ <i>Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxembourg/Luxembourg</i>	7.89
United Kingdom/ <i>Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk</i>	4.10
Belgium/ <i>Belgique/Belgio/België/Belgien/België</i>	4.09
Netherlands/ <i>Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland</i>	3.42
Sweden/ <i>Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden</i>	2.40
France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	0.14
	108.37

PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL

France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	64.35
United Kingdom/ <i>Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk</i>	9.66
Netherlands/ <i>Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland</i>	6.88
Spain/ <i>Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje</i>	5.95
Belgium/ <i>Belgique/Belgio/België/Belgien/België</i>	4.59
Italy/ <i>Italie/Italia/Italië/Italien/Italië</i>	1.83
Luxembourg/ <i>Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxembourg/Luxembourg</i>	1.19
Ireland/ <i>Irlande/Irlanda/Ierland/Ireland/Ierland</i>	0.56
Japan/ <i>Japon/Giappone/Japan/Japan/Japan</i>	0.16
United States of America/ <i>Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigte Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika</i>	0.15
France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	0.08
	95.40

PARVEST MULTI-STRATEGY LOW VOL (USD)

France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	41.93
United States of America/ <i>Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigte Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika</i>	23.61
United Kingdom/ <i>Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk</i>	15.16
Luxembourg/ <i>Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxembourg/Luxembourg</i>	4.32
Spain/ <i>Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje</i>	3.46
Belgium/ <i>Belgique/Belgio/België/Belgien/België</i>	2.97
Ireland/ <i>Irlande/Irlanda/Ierland/Ireland/Ierland</i>	0.48
United States of America/ <i>Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigte Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika</i>	0.15
Japan/ <i>Japon/Giappone/Japan/Japan/Japan</i>	0.14
France/ <i>France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk</i>	0.07
	92.29

PARVEST MULTI-STRATEGY MEDIUM VOL

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	56.62
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	26.13
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	6.70
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	2.66
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	2.56
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	0.74
Japan/Japon/Giappone/Japan/Japan/Japan	0.56
United States of America/Etats-Unis d 'Amérique /Stati Uniti d 'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staten van Amerika /Verenigde Staten van Amerika	0.55
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	0.21
	96.73

PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUROPE

United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	38.35
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	23.78
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	9.50
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	8.91
Finland/Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland	4.69
Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	4.02
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	2.46
Norway/Norvège/Norvegia/Noorwegen/Norwegen/Noorwegen	2.36
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey	1.55
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	1.09
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	1.08
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	0.68
	98.47

PARVEST SHORT TERM EURO

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	73.79
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	7.22
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	7.12
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	6.78
Spain/Espagne/Spagna/Spaње/Spanien/Spaње	3.56
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	2.35
China/Chine/Cina/China/China/China	1.77
Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	1.18
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	0.59
	104.36

PARVEST SHORT TERM EURO PREMIUM

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	64.36
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	18.03
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	17.93
	100.32

PARVEST SHORT TERM USD

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	42.83
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	9.84
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	8.86
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	8.17
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	7.02
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	4.20
Finland/Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland	3.79
Canada/Canada/Canada/Canada/Kanada/Canada	2.81
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	2.81
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	1.40
	91.73

PARVEST (Société d'Investissement à Capital Variable)**PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (EUR)**

Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	58.32
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	36.57
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	7.99
United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	0.94
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	0.01
	103.83

PARVEST STEP 80 WORLD EMERGING (USD)

United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	62.53
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	8.49
United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	0.93
	71.95

PARVEST STEP 90 EURO

Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	57.87
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	14.43
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	4.13
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	3.73
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	3.10
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	0.12
	83.38

PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	29.91
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	13.29
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	11.89
Spain/Espagne/Spagna/Spaње/Spanien/Spaње	9.09
United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigde Staten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	6.83
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	5.90
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	3.90
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	3.00
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	2.51
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	1.41
Belgium/Belgique/Belgio/België/Belgien/België	1.19
Luxembourg/Luxembourg/Lussemburgo/Luxembourg/Luxemburg/Luxembourg	0.91
Australia/Australie/Australia/Australië/Australien/Australië	0.79
Guernsey/Guernesey/Guernsey/Guernesey/Guernsey/Guernesey	0.74
	91.36

PARVEST SUSTAINABLE EQUITY EUROPE

United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	28.37
France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	23.54
Germany/Allemagne/Germania/Duitsland/Deutschland/Duitsland	16.91
Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	8.12
Italy/Italie/Italia/Italië/Italien/Italië	6.68
Spain/Espagne/Spagna/Spaње/Spanien/Spaње	3.62
Netherlands/Pays-Bas /Paesi Bassi /Nederland/Niederlande /Nederland	2.55
Sweden/Suède/Svezia/Zweden/Schweden/Zweden	2.32
Norway/Norvège/Norvegia/Noorwegen/Norwegen/Noorwegen	1.58
Finland/Finlande/Finlandia/Finland/Finnland/Finland	1.51
Denmark/Danemark/Danimarca/Denemarken/Dänemark/Denemarken	1.22
Austria/Autriche/Austria/Oostenrijk/Österreich/Oostenrijk	0.95
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey/Jersey	0.72
	98.09

PARVEST WORLD AGRICULTURE

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	60.73
Spain/Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje	23.01
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	7.96
	91.70

PARVEST WORLD AGRICULTURE (USD)

France/France/Francia/Frankrijk/Frankreich/Frankrijk	34.04
United Kingdom/Royaume-Uni / Regno Unito /Verenigd Koninkrijk/ Vereinigtes Königreich /Verenigd Koninkrijk	17.04
United States of America/Etats-Unis d'Amérique /Stati Uniti d'America /Verenigde Staten van Amerika/Vereinigte Staaten von Amerika /Verenigde Staten van Amerika	9.99
Spain/Espagne/Spagna/Spanje/Spanien/Spanje	8.78
Switzerland/Suisse/Svizzera/Zwitserland/Schweiz/Zwitserland	4.71
Ireland/Irlande/Irlanda/Ierland/Irland/Ierland	3.69
	78.25



A worldwide presence

Europe

Austria
Belgium
France
Germany
Greece
Italy
Luxembourg
Netherlands
Portugal
Spain
Switzerland
United Kingdom

North America

Canada
United States

Latin America

Argentina
Brazil
Chile
Colombia
Mexico
Uruguay

Asia-Pacific

Australia
Brunei
China
Hong Kong
India
Indonesia
Japan
Malaysia
Singapore
South Korea
Taiwan

Scandinavia

Denmark
Finland
Norway
Sweden

EERMEAT

Bahrein
Czech Republic
Hungary
Kuwait
Morocco
Poland

Russia
Saudi Arabia
Turkey
UAE

All our addresses can be found on www.bnpparibas-ip.com in the section "About Us"

14, rue Bergère - 75009 Paris - France