

ACCENT FUND

SICAV

Rapport semi-annuel au 30 juin 2011

Société d'investissement à Capital Variable de droit belge à plusieurs compartiments multiples

Société anonyme

Catégorie O.P.C.V.M.

ACCENT FUND

SICAV

Rapport semi-annuel non révisé pour la période du
1er Janvier au 30 juin 2011

ACCENT FUND

INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Organisation de la SICAV

Siège Social

Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent

Date de constitution de la Société

24 décembre 1991

Conseil d'administration

Président:

Mr. Jan De Coninck, président du comité de direction SG Private Banking S.A.

Administrateurs:

Mr. Johan De Frène, country market manager Société Générale Private Banking S.A.

Mr. Peter Ampe, chief investment officer Société Générale Private Banking S.A.

Mr. Jan Deprez, responsable de la Gestion des Fonds Société Générale Private Banking S.A.

VDK Banque d'Epargne S.A., Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent, représenté par Mr. Ronald Roesbeke, directeur, membre du comité de direction

Mr. Eddy Minnaert, Resedastraat 31, 9920 Lovendegem, agissant en qualité d'administrateur indépendant

Mr. Steven De Maertelaere, administrateur Invex-Asia Asset Mgmt, Warandestraat 18, 9850 Hansbeke, agissant en qualité d'administrateur indépendant

Personnes physiques chargées de la direction effective

M. Paul Sioncke, Directeur du Marché Financier, Société Générale Private Banking

M. Luc Haverals, Responsable Opérations, Société Générale Private Banking

Type de gestion

Sicav autogérée

Commissaire

Mr. André Clybouw, Oosterveldlaan 246, 2610 Wilrijk

Groupe financier promouvant la société d'investissement

Société Générale Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent

VDK Banque d'Epargne, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

Dépositaire

KBC Securities N.V., Havenlaan 12, 1080 Bruxelles

Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Société Générale Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent

Délégation de l'administration

RBC Dexia Investor Services Belgium S.A., Place Rogier 11, 1210 Bruxelles

Services Financiers

Société Générale Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent

VDK Banque d'Epargne, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

Distributeurs

Société Générale Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent

VDK Banque d'Epargne, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

Liste des compartiments

- Accent Fund Global (exprimé en EUR)
- Accent Fund Equity World (exprimé en EUR)
- Accent Fund Bonds (exprimé en EUR)
- Accent Fund Yield Opportunities (exprimé en EUR)
- Accent Fund Euro Cash (exprimé en EUR)
- Accent Fund SG Private Portfolio Bonds (Classe C et Classe P) (exprimé en EUR)
- Accent Fund SG Private Portfolio Equities (Classe C et Classe P) (exprimé en EUR)

Rapport de gestion

1. Information aux actionnaires

Les statuts de la sicav ont été déposés au Greffe du Tribunal de Commerce de Gand, où toute personne intéressée peut en prendre connaissance ou en obtenir une copie. La société est inscrite au registre de commerce sous le numéro 163 577.

Le prospectus d'émission, les rapports semi-annuels et les rapports annuels sont disponibles au siège social de la société.

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de remboursement, ainsi que tous les avis aux détenteurs des parts sont publiés dans le quotidien belge "De Tijd". Ces données sont également disponibles au siège social de la société.

2. Aperçu général: macroéconomie et marché financier

Contexte économique

Au cours du premier semestre, les investisseurs ont sensiblement perdu de leur appétit pour le risque, et ce, en raison de divers développements. L'incertitude quant à la gravité de l'affaiblissement de la croissance économique, à la fin de l'assouplissement quantitatif aux Etats-Unis et à l'issue de la crise de la solvabilité dans la zone euro a pesé sur le sentiment.

Si ces problèmes fondamentaux ne sont pas nouveaux, ils gagnent en ampleur. La plupart des démocraties développées occidentales présentent une dette globale trop élevée par rapport à leur croissance. Le modèle de « l'Etat-providence » est remis en question. Il serait insensé de mettre une hypothèque encore plus élevée sur les efforts des générations suivantes. Certains pays, comme la Suède, ont déjà traversé une telle période difficile par le passé. Grâce aux choix politiques réfléchis et à une politique adéquate, il est possible de se sortir de cette situation inconfortable. Les politiciens doivent toutefois faire preuve de la vision adéquate et de courage, tandis que la communauté doit être prête à faire des efforts pendant des années.

L'influence de la forte augmentation des prix du pétrole et du tremblement de terre au Japon se reflète dans les chiffres économiques plus faibles au deuxième trimestre. Société Générale Private Banking ne prévoit pas de récession, mais bien une légère reprise de la croissance au second semestre, à condition que la défaillance de la Grèce puisse être évitée. La croissance mondiale est en effet de plus en plus assumée par les pays émergents pour lesquels la problématique de la dette n'est pas un problème direct et la démographie un avantage. Plusieurs pays émergents mènent depuis le début de cette année une politique monétaire restrictive afin d'éviter une surchauffe de leur économie ainsi qu'une inflation élevée. La baisse récente de la plupart des prix des matières premières et les signes clairs d'un ralentissement de la croissance économique devraient permettre une levée progressive de ces mesures restrictives.

Nous pensons que la Communauté européenne n'a d'autre choix que de continuer à aider la Grèce jusqu'en 2013-2014 afin de donner aux créanciers (investisseurs) une possibilité de recapitalisation et de renforcer la protection de la zone euro. Le prix d'un défaut à la fois chaotique et historique d'un pays de la zone euro serait bien plus élevé que celui à payer pour annuler structurellement une partie des dettes du pays en difficultés.

Marchés financiers

Les risques politique et systémique vont actuellement de pair avec un risque conjoncturel cyclique. C'est pourquoi nous n'investissons pas encore sur le marché des actions. Nous pensons aussi qu'une baisse ultérieure potentielle des marchés des actions, reposant sur des perspectives de croissance moins favorables, sera limitée à condition que les bénéfices des entreprises restent corrects.

La situation des finances publiques en Grèce, en Irlande et au Portugal est source d'inquiétudes depuis longtemps. Récemment, l'Italie et notre pays se sont également retrouvés dans le collimateur. La mobilisation du gouvernement italien pour exécuter l'opération d'assainissement prévue a été mise en doute. Le spread de taux entre l'Allemagne et la Belgique a fortement augmenté. Entre-temps, il a été confirmé que les coupes budgétaires nécessaires seront effectivement réalisées. Il s'agit là d'un signal positif important, car les problèmes de l'Italie au sein de la zone euro (l'Italie étant en troisième position du classement par produit intérieur brut) ont un impact bien plus considérable que ceux de la Grèce, de l'Irlande et du Portugal réunis.

De l'autre côté de l'océan, les politiciens américains bataillent avec un problème de réduction des dépenses qu'il convient de résoudre en même temps qu'un relèvement du plafond de crédit. Ce dernier est nécessaire pour pouvoir payer les charges d'intérêts sur les emprunts d'Etat américains. L'incertitude n'a jamais été appréciée par les marchés financiers et aujourd'hui encore, nous pouvons observer que l'attente d'une solution rapide à la crise de la dette entraîne de la volatilité.

Sur le plan des actions, nous appliquons depuis quelque temps déjà une politique de diversification internationale. Elle se traduit sur le plan des devises par une ventilation à plus de 50 % hors de la zone euro, ainsi que par le choix de multinationales actives partout dans le monde. Le portefeuille est ainsi moins vulnérable aux problèmes européens et nous sommes en mesure de tirer parti du rythme de croissance plus élevé que connaissent les pays émergents. Le choix des grandes entreprises est également dicté par des motifs de qualité et de valorisation. Les multinationales n'ont jamais été en aussi bonne santé pendant la dernière décennie qu'à l'heure actuelle et historiquement parlant, les valorisations sont elles aussi attrayantes à équitables.

ACCENT FUND

BILAN GLOBALISE

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
TOTAL ACTIF NET	468.000.758,35	572.267.979,68
I. Actifs immobilisés	0,00	7.675,00
A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00	7.675,00
B. Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C. Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	419.909.975,87	499.603.689,34
A. Obligations et autres titres de créance	182.988.787,95	222.764.260,72
a. Obligations	177.806.124,85	214.468.375,86
b. Autres titres de créance	5.182.663,10	8.295.884,86
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"	5.182.663,10	8.295.884,86
B. Instruments du marché monétaire	18.820.750,75	51.201.142,08
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	183.012.151,14	179.363.946,92
a. Actions	182.886.571,68	169.522.878,29
b. OPC à nombre fixe de parts	125.579,46	9.841.068,63
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	35.088.286,03	46.274.339,62
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances	0,00	0,00
B. Dettes	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND

BILAN GLOBALISE

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
IV. Créances et dettes à un an au plus	3.926.732,00	(1.115.868,74)
A. Créances	11.181.618,88	1.240.490,62
a. Montants à recevoir	11.072.391,31	1.088.295,51
b. Avoirs fiscaux	109.227,57	152.195,11
B. Dettes	(7.254.886,88)	(2.356.359,36)
a. Montants à payer (-)	(7.254.886,88)	(2.356.359,36)
V. II. Dépôts et liquidités	41.171.381,81	70.597.366,27
A. Avoirs bancaires à vue	41.171.381,81	70.597.366,27
B. Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C. Autres	0,00	0,00
VI. Comptes de régularisation	2.992.668,67	3.175.117,81
A. Charges à reporter	0,00	0,00
B. Produits acquis	3.494.606,78	4.009.295,85
C. Charges à imputer (-)	(501.938,11)	(834.178,04)
D. Produits à reporter (-)	0,00	0,00
CAPITAUX PROPRES	468.000.758,35	572.267.979,68
A. Capital	462.731.481,78	554.860.714,22
B. Participations au résultat	11.438,68	522.112,56
C. Résultat reporté	12.360.491,80	9.333.353,42
D. Résultat de l'exercice	(7.102.653,91)	7.551.799,48

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND

POSTES HORS BILAN GLOBALISE

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral (+/-)	0,00	0,00
B. Autres sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A. Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B. Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	0,00
A. Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B. Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A. Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B. Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A. Contrats achetés	0,00	0,00
B. Contrats vendus	0,00	0,00
VI. Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX. Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND

COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	(9.909.617,84)	4.886.313,84
A. Obligations et autres titres de créance	(2.652.071,83)	5.750.939,28
a. Obligations	(2.605.776,85)	5.463.830,07
b. Autres titres de créance	(46.294,98)	287.109,21
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"	(46.294,98)	287.109,21
B. Instruments du marché monétaire	(10.692,27)	(12.141,68)
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	(3.163.866,74)	(5.516.221,38)
a. Actions	(2.655.532,74)	(6.723.186,10)
b. OPC à nombre fixe de parts	(508.334,00)	1.206.964,72
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	(2.771.208,68)	2.383.755,80
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H. Positions et opérations de change	(1.311.778,32)	2.279.981,82
b. Autres positions et opérations de change	(1.311.778,32)	2.279.981,82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND

COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
II. Produits et charges des placements	6.951.775,03	7.560.225,77
A. Dividendes	4.322.689,73	3.589.276,72
B. Intérêts (+/-)	3.400.219,06	4.621.604,42
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	3.246.670,78	4.446.942,92
b. Dépôts et liquidités	153.548,28	174.661,50
C. Intérêts d'emprunts (-)	(18,45)	0,00
D. Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E. Précomptes mobiliers (-)	(771.115,31)	(650.655,37)
b. D'origine étrangère	(771.115,31)	(650.655,37)
F. Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III. Autres produits	149.462,75	122.318,64
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B. Autres	149.462,75	122.318,64
IV. Coûts d'exploitation	(4.294.273,85)	(5.017.058,77)
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(2.214.267,98)	(2.962.813,63)
B. Charges financières (-)	(786,50)	(953,10)
C. Rémunération due au dépositaire (-)	(58.920,99)	(61.142,12)
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	(1.772.018,45)	(1.689.257,43)
a. Gestion financières	(1.715.011,56)	(1.629.224,40)
b. Gestion administrative et comptable	(57.006,89)	(60.033,03)
E. Frais administratifs (-)	(29.301,34)	(26.234,29)
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	0,00	0,00
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	0,00	0,00
H. Services et biens divers (-)	(19.375,21)	(19.375,15)
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J. Taxes (-)	(175.895,19)	(216.384,48)
K. Autres charges (-)	(23.708,19)	(40.898,57)
Produits et charges de l'exercice	2.806.963,93	2.665.485,64
Subtotal II + III + IV	2.806.963,93	2.665.485,64
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	(7.102.653,91)	7.551.799,48
VI. Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII. Résultat de l'exercice	(7.102.653,91)	7.551.799,48

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RÉSUMÉ DES RÈGLES DE COMPTABILISATION ET D'ÉVALUATION

1. Résumé des règles

- L'évaluation des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire négociés sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est basée sur le dernier cours connu et si cette valeur mobilière ou cet instrument du marché monétaire est traité sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.
- Les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire non négociables sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.
- Tous les avoirs liquides, en ce compris les avoirs à vue sur des établissements de crédit, les engagements en compte-courant envers des établissements de crédit, les montants à recevoir et à payer à court terme, les avoirs fiscaux et dettes fiscales seront évalués à leur valeur nominale. Toutefois, pour les compartiments dont la politique d'investissement est axée principalement sur le placement en liquidités et en instruments du marché monétaire, les avoirs liquides seront évalués sur la base du taux du marché.
- Les créances et dettes à terme, autres que celles visées au point C, qui ne sont pas représentées par des titres négociables, sont évaluées sur la base du taux du marché applicable à des instruments financiers équivalents à durée résiduelle comparable. Le Conseil d'Administration, peut toutefois, tenant compte de leur importance relativement faible au regard de la valeur d'inventaire, opter pour l'évaluation de celles-ci à leur valeur nominale.
- Les créances non échues seront déterminées prorata temporis sur la base de leur montant exact s'il est connu ou à défaut, sur la base de leur montant estimé.
- Les valeurs exprimées en une autre devise que la monnaie d'expression du compartiment concerné seront converties dans la monnaie dudit compartiment au dernier cours de change connu.
- Tous les autres actifs seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée avec prudence et bonne foi.
- Résumé des règles de comptabilisation visées à l'article 15 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts :

- o Les valeurs sous-jacentes des contrats d'option et warrants doivent être portées dans les postes hors bilan. Par valeur sous-jacente d'un contrat d'option ou d'un warrant, il faut entendre la taille du contrat (lotsize), multipliée par, d'une part, le prix d'exercice de l'option ou du warrant et, d'autre part, le nombre de contrats achetés ou vendus. Les primes des contrats d'option sont portées au bilan dans les sous-postes concernés.

En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, la prime doit être comptabilisée avec le prix d'achat ou de vente de l'élément du patrimoine sous-jacent.

- o Les montants notionnels des contrats à terme doivent être portés dans les postes hors bilan. Par montant notionnel d'un future, il faut entendre la taille du contrat (lotsize), multipliée par, d'une part, la valeur d'achat ou de vente convenue de l'instrument sous-jacent et, d'autre part, le nombre de contrats achetés ou vendus. Ce montant est adapté dans les postes hors bilan en cas de modification du nombre de contrats de future.

Les dépôts de garantie en matière de futures (initial margin) constituent des garanties financières et doivent, par conséquent, être comptabilisés et évalués conformément aux dispositions de l'article 18 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts.

- o Les montants notionnels des contrats de swap sont portés dans les postes hors bilan. Le montant notionnel est la valeur sous-jacente sur la base de laquelle le contrat de swap est conclu. En cas de modification du montant notionnel, à la suite par exemple de la négociation des parts qui nécessite une adaptation du contrat de swap (à savoir la modification du nombre de swap-units), ce montant notionnel doit être adapté dans les postes hors bilan.

Le compte de résultats prévoit un poste distinct pour le traitement des paiements et recettes intermédiaires résultant de contrats de swap.

ACCENT FUND

2. Cours du change

Les valeurs exprimées dans une autre devise que l'euro seront converties en euro au dernier cours connu. Les taux de change utilisés au 30 juin 2011 sont (comparaison avec les taux au 30 juin 2010):

	30/06/2011	30/06/2010
AUD	0.741564	0.694300
CAD	0.716794	0.775795
CHF	0.828432	0.752841
GBP	1.107972	1.223317
JPY	0.008602	0.009192
NOK	0.128411	0.125432
NZD	0.572476	0.563032
SEK	0.109005	0.104977
USD	0.691898	0.814930
ZAR	0.101452	0.106601

3. Appréciation du risque

L'indicateur de risque synthétique donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif ou un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de zéro (risque le plus faible) à six (risque le plus élevé).

Compartiment	Classe à la création	Classe actuelle
Accent Fund Global	2	2
Accent Fund Equity World	4	3
Accent Fund Bonds	2	1
Accent Fund Yield Opportunities	3	1
Accent Fund Euro Cash	0	0
Accent Fund SG Private Portfolio Bonds	1	1
Accent Fund SG Private Portfolio Equities	4	4

4. Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition du portefeuille-titres sont disponibles, sans frais, auprès du siège social de la SICAV.

ACCENT FUND GLOBAL

Rapport de gestion

Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Accent Fund Global a été lancé le 24 décembre 1991.

La période de souscription initiale a été fixée en décembre 1991 et le prix initial de souscription à 106,84 EUR.

Principaux axes de la politique d'investissement

Objectif du compartiment:

Le compartiment Accent Fund Global a pour objectif de réaliser une gestion qui optimise les actifs mobiliers investis, en termes de paramètres de rendement, risque et liquidité, ce via un développement équilibré de ses investissements sous les diverses formes disponibles et organisées sur chaque marché des Etats membres de l'O.C.D.E. Jusqu'à nouvel ordre, la composante en actions s'élèvera à min. 30 % et max. 60 %.

Aucune garantie formelle n'est donnée au compartiment ni à ses participants.

Le compartiment peut donc investir plus de 40 % de ses actifs en créances visées à l'art. 19bis du CIR 92. Etant donné que la sicav ne dispose pas d'un passeport européen, elle tombe pour l'instant en dehors du champ d'application de la loi-programme du 27/12/2005 et l'investisseur (personne physique) ne devra pas payer de précompte mobilier sur les plus-values obtenues sur les parts de capitalisation du compartiment. Cette loi-programme prévoit toutefois qu'un A.R. pourrait élargir le champ d'application de cette imposition. A l'avenir, cette imposition pourrait donc également être appliquée au compartiment. En cas de doute quant au régime fiscal applicable, l'investisseur doit s'informer personnellement auprès de professionnels ou de conseillers spécialisés.

Politique d'investissement du compartiment:

Accent Fund Global a un portefeuille mixte, de sorte qu'il peut investir essentiellement en actions, obligations et liquidités. Jusqu'à nouvel ordre, la composante en actions variera toujours entre 30 % et 60 % du portefeuille. Dans une mesure limitée, le compartiment peut également investir en instruments structurés, avec ou sans garantie de capital. **L'utilisation de dérivés est autorisée pour couvrir certains risques de marché ou pour modifier rapidement l'allocation globale. Des options, transactions à terme sur devises et futures peuvent être utilisés à cette fin.** L'exposition totale aux marchés d'actions (tant via des lignes directes que via des dérivés et instruments structurés) ne dépassera jamais 60 % du portefeuille et sera toujours supérieure à 30 %.

Le fait que la composition du portefeuille respecte les prescriptions et limitations générales, légales et statutaires n'empêche pas l'apparition d'une concentration du risque dans certaines petites catégories d'actifs ou de secteurs économiques et géographiques. Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change : Accent Fund Global a la possibilité de se couvrir contre les risques de change par le biais de transactions à terme.

Le compartiment n'achète pas de titres d'entreprises ou de pouvoirs publics qui enfreignent manifestement les réglementations sociales, éthiques et environnementales.

Benchmark

Aucun Benchmark n'est suivi.

Politique suivie pendant l'exercice

Dans le portefeuille de Global, la pondération des actions a oscillé activement entre 47 et 55 % pendant le premier semestre de l'année. Si nous avons commencé les premières semaines de l'année avec une pondération en actions de 55 %, nous l'avons rapidement ramenée à 50 %. Fin juin, nous avons encore réduit cette pondération à 47 %, notamment en raison de l'escalade de la crise de la dette en Europe.

Sur le plan sectoriel, nous avons augmenté, au cours de l'année, la pondération des secteurs de la technologie, de l'énergie et des biens de consommation non cycliques. Ce dernier constitue, avec 15 % de la pondération en actions, le secteur le plus représentatif du fonds. Nous avons également maintenu une position considérable sur le secteur pharmaceutique. A l'inverse, la pondération des secteurs financier et industriel a été revue à la baisse. Fin juin 2011, le top 5 des positions individuelles en actions du fonds était composé de Nestlé, GDF Suez, Unilever, Microsoft et Archer Daniels. Pendant la période de turbulences sur le marché des titres d'Etat européens, nous avons de manière limitée (encore) acheté des emprunts d'Etat belges et espagnols, et ce, en raison de l'avantage en matière de taux d'intérêt particulièrement élevé.

Dépassements de limites réglementaires en matière de politique d'investissement:

Compartiment concerné	Date VNI	Justification
Accent Fund Global	30/03/2011	Investissement en actions de fonds ouverts limité à 10%
Accent Fund Global	06/04/2011	Investissement en actions de fonds ouverts limité à 10%
Accent Fund Global	13/04/2011	Investissement en actions de fonds ouverts limité à 10%
Accent Fund Global	20/04/2011	Investissement en actions de fonds ouverts limité à 10%
Accent Fund Global	27/04/2011	Investissement en actions de fonds ouverts limité à 10%
Accent Fund Global	04/05/2011	Investissement en actions de fonds ouverts limité à 10%
Accent Fund Global	11/05/2011	Investissement en actions de fonds ouverts limité à 10%
Accent Fund Global	18/05/2011	Investissement en actions de fonds ouverts limité à 10%

Tous les dépassements ont concerné une limite légale (Art. 69 §1 ou §2 de l'AR du 04/03/05) et se sont produits involontairement c'est-à-dire en raison d'effets de marché. Ils ont été signalés au gestionnaire par la banque dépositaire. Ils ont tous été résolus. Plus de détails peuvent être obtenus auprès des promoteurs de la sicav, SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand et VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gand.

ACCENT FUND GLOBAL

Politique future

Nous entamons le second semestre 2011 avec une pondération en actions de 47 %. Les actions avec capitalisation boursière élevée gardent notre préférence, étant donné leur valorisation faible et le potentiel de leurs activités dans les principaux pays émergents. Sur le plan sectoriel, nous restons sous-pondérés dans le secteur financier et conservons des positions marquées dans les secteurs défensifs tels que le secteur pharmaceutique et le secteur des biens de consommation non cycliques.

La principale composante au sein des obligations est formée par les obligations d'entreprises, situation que nous maintenons provisoirement. En ce qui concerne les emprunts d'Etat, nous avons acheté des OLO belges étant donné l'avantage en matière de taux d'intérêt historiquement élevé que la Belgique offre, supérieur à l'Allemagne.

La diversification par rapport à l'euro est provisoirement maintenue pour contrer les problèmes de la dette en Europe.

Classe de risque

L'indicateur de risque synthétique donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif ou un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de zéro (risque le plus faible) à six (risque le plus élevé).

Le compartiment est dans la classe 2.

ACCENT FUND GLOBAL

BILAN

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
TOTAL ACTIF NET	184.105.163,22	181.949.008,27
I. Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B. Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C. Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	167.262.844,89	160.455.117,54
A. Obligations et autres titres de créance	70.455.864,68	71.899.517,36
a. Obligations	68.214.353,89	69.688.096,25
b. Autres titres de créance	2.241.510,79	2.211.421,11
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"	2.241.510,79	2.211.421,11
B. Instruments du marché monétaire	2.743.290,19	999.499,75
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	80.150.358,30	68.742.226,64
a. Actions	80.150.358,30	63.023.153,62
b. OPC à nombre fixe de parts	0,00	5.719.073,02
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	13.913.331,72	18.813.873,79
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances	0,00	0,00
B. Dettes	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND GLOBAL

BILAN

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
IV. Créances et dettes à un an au plus	2.985.586,75	(1.682.401,37)
A. Créances	7.770.902,08	115.175,12
a. Montants à recevoir	7.706.116,45	15.239,18
b. Avoirs fiscaux	64.785,63	99.935,94
B. Dettes	(4.785.315,33)	(1.797.576,49)
a. Montants à payer (-)	(4.785.315,33)	(1.797.576,49)
V. II. Dépôts et liquidités	12.758.892,30	22.138.548,05
A. Avoirs bancaires à vue	12.758.892,30	22.138.548,05
B. Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C. Autres	0,00	0,00
VI. Comptes de régularisation	1.097.839,28	1.037.744,05
A. Charges à reporter	0,00	0,00
B. Produits acquis	1.366.801,19	1.397.133,00
C. Charges à imputer (-)	(268.961,91)	(359.388,95)
D. Produits à reporter (-)	0,00	0,00
CAPITAUX PROPRES	184.105.163,22	181.949.008,27
A. Capital	187.131.746,60	176.805.471,79
B. Participations au résultat	90.053,56	(12.046,08)
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice	(3.116.636,94)	5.155.582,56

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND GLOBAL

POSTES HORS BILAN

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral (+/-)	0,00	0,00
B. Autres sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A. Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B. Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	0,00
A. Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B. Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A. Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B. Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A. Contrats achetés	0,00	0,00
B. Contrats vendus	0,00	0,00
VI. Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX. Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND GLOBAL

COMPTE DE RESULTATS

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	(4.258.554,84)	3.998.697,23
A. Obligations et autres titres de créance	(950.196,34)	2.236.783,50
a. Obligations	(981.904,48)	2.141.638,54
b. Autres titres de créance	31.708,14	95.144,96
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"	31.708,14	95.144,96
B. Instruments du marché monétaire	(223,37)	145,67
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	(1.839.793,03)	(960.798,49)
a. Actions	(1.455.548,63)	(1.755.090,23)
b. OPC à nombre fixe de parts	(384.244,40)	794.291,74
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	(1.132.918,35)	1.166.020,03
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H. Positions et opérations de change	(335.423,75)	1.556.546,52
b. Autres positions et opérations de change	(335.423,75)	1.556.546,52

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND GLOBAL

COMPTE DE RESULTATS

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
II. Produits et charges des placements	2.953.821,68	2.647.638,60
A. Dividendes	2.029.451,15	1.375.249,54
B. Intérêts (+/-)	1.357.957,58	1.549.453,42
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1.276.006,77	1.488.173,57
b. Dépôts et liquidités	81.950,81	61.279,85
C. Intérêts d'emprunts (-)	0,00	0,00
D. Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E. Précomptes mobiliers (-)	(433.587,05)	(277.064,36)
b. D'origine étrangère	(433.587,05)	(277.064,36)
F. Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III. Autres produits	68.820,01	80.180,49
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B. Autres	68.820,01	80.180,49
IV. Coûts d'exploitation	(1.880.723,79)	(1.570.933,76)
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(632.890,00)	(631.432,68)
B. Charges financières (-)	(242,00)	(450,00)
C. Rémunération due au dépositaire (-)	(19.982,65)	(19.314,37)
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	(1.137.537,47)	(830.649,56)
a. Gestion financières	(1.126.759,15)	(820.806,00)
b. Gestion administrative et comptable	(10.778,32)	(9.843,56)
E. Frais administratifs (-)	(7.459,21)	(5.820,94)
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	0,00	0,00
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	0,00	0,00
H. Services et biens divers (-)	(3.508,42)	(3.508,41)
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J. Taxes (-)	(69.484,82)	(68.653,85)
K. Autres charges (-)	(9.619,22)	(11.103,95)
Produits et charges de l'exercice	1.141.917,90	1.156.885,33
Subtotal II + III + IV	1.141.917,90	1.156.885,33
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	(3.116.636,94)	5.155.582,56
VI. Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII. Résultat de l'exercice	(3.116.636,94)	5.155.582,56

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND GLOBAL

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Obligations								
Allemagne								
GERMANY 3.75% 03-04.07.13		1.000.000	EUR	104,22 %	1.042.200,00		0,62	0,57
					1.042.200,00		0,62	0,57
Belgique								
AGFA GEVAERT NV 4.375% 05-2.6.15		1.510.000	EUR	97,69 %	1.475.179,40		0,88	0,80
AQUAFIN 4% 09-29.9.15		1.000.000	EUR	97,93 %	979.300,00		0,59	0,53
BEKAERT 4.125% 05-3.3.15		1.250.000	EUR	101,01 %	1.262.600,00		0,75	0,69
BELGACOM 4.125% 06-23.11.11		3.000.000	EUR	100,89 %	3.026.700,00		1,81	1,64
BELGIUM 2.75% 10-28.3.16		1.000.000	EUR	97,51 %	975.100,00		0,58	0,53
BELGIUM 3.5% 11-28.6.2017 OLO		750.000	EUR	99,12 %	743.400,00		0,44	0,40
BELGIUM 3.75% 05-28.09.15 OLO		2.000.000	EUR	102,30 %	2.046.000,00		1,22	1,11
BELGIUM 4% 06-28.3.22 S.48		1.500.000	EUR	98,93 %	1.483.875,00		0,89	0,81
BELGIUM 4% 09-28.3.19 OLO		500.000	EUR	101,12 %	505.575,00		0,30	0,27
BELGIUM 5.5% 98-28.03.28 OLO		2.000.000	EUR	111,38 %	2.227.600,00		1,33	1,21
CFB 3.315% 11-28.02.15		750.000	EUR	100,24 %	751.770,00		0,45	0,41
COFINIMMO 2.936% 10-29.9.13		1.000.000	EUR	97,93 %	979.330,00		0,59	0,53
EANDIS 4% 10-23.06.17		439.000	EUR	100,94 %	443.109,04		0,26	0,24
ELIA SYSTEM OP 4.5% 09-22.04.13		1.000.000	EUR	103,07 %	1.030.710,00		0,62	0,56
FLEMISH COM 2.625% 09-20.1.13		2.000.000	EUR	100,29 %	2.005.760,00		1,20	1,09
FLEMISH COM 3.875% 09-20.7.16		3.000.000	EUR	102,14 %	3.064.140,00		1,83	1,66
FLEMISH CTY 3.75% 09-31.03.14		1.200.000	EUR	102,59 %	1.231.032,00		0,74	0,67
FORTIS BANQUE FRN 07-05.12.17		2.000.000	EUR	97,71 %	1.954.280,00		1,17	1,06
FORTIS BANQUE 4.5% 07-30.5.14		2.000.000	EUR	103,75 %	2.074.900,00		1,24	1,13
					28.260.360,44		16,90	15,35
Espagne								
GEN VAL 4.75% 09-20.3.14		750.000	EUR	100,19 %	751.432,50		0,45	0,41
SPAIN 2.5% 10-31.10.13		1.250.000	EUR	97,19 %	1.214.875,00		0,73	0,66
TEL.EMIS 4.393% 06-17.4.12		2.000.000	EUR	101,60 %	2.031.980,00		1,21	1,10
					3.998.287,50		2,39	2,17
Etats-Unis								
CITIGR FRN 08-29.7.11		2.500.000	EUR	99,18 %	2.479.500,00		1,48	1,35
JP MORGAN FRN 07-24.8.2012		750.000	EUR	91,80 %	688.500,00		0,41	0,37
MORGAN STAN 5.5%07-2.10.2017		2.000.000	EUR	102,25 %	2.045.020,00		1,22	1,11
					5.213.020,00		3,12	2,83
France								
FRANCE 3.75% 05-25.04.21 OAT		1.500.000	EUR	102,79 %	1.541.850,00		0,92	0,84
FRANCE 4% 03-25.10.14 OAT		4.000.000	EUR	105,74 %	4.229.600,00		2,53	2,30
					5.771.450,00		3,45	3,13

ACCENT FUND GLOBAL

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
Grande-Bretagne								
BPCM 4.5% 07-08.11.12		750.000	EUR	102,78 %	770.812,50		0,46	0,42
					770.812,50		0,46	0,42
Grèce								
GREECE 4.3% 09-20.03.12		500.000	EUR	85,88 %	429.375,00		0,26	0,23
					429.375,00		0,26	0,23
Irlande								
EBS BUILD 4% 10-25.2.15		650.000	EUR	70,63 %	459.095,00		0,27	0,25
					459.095,00		0,27	0,25
Luxembourg								
EUR.CO.3.25%08-9.12.11 EMTN-S34-		1.435.000	EUR	100,76 %	1.445.934,70		0,86	0,79
					1.445.934,70		0,86	0,79
Norvège								
KOMMUNALBNKEN A/S 4.25% 06-24.10.11		10.000.000	NOK	100,37 %	1.288.883,98		0,77	0,70
					1.288.883,98		0,77	0,70
Pays-Bas								
ABN FRN 09-20.07.16		1.000.000	EUR	103,82 %	1.038.200,00		0,62	0,56
BMW FIN 2.875% 10-18.4.13		308.000	EUR	100,96 %	310.944,48		0,19	0,17
KONINKLIJKE KPN 4% 05-22.6.15		1.500.000	EUR	102,14 %	1.532.115,00		0,92	0,83
LANDSCHOT BK 3.5% 10-02.04.13		1.000.000	EUR	99,91 %	999.050,00		0,60	0,54
NED WATBK 2.375% 10-4.6.15		1.000.000	EUR	98,76 %	987.580,00		0,59	0,54
RABOBANK 3.5% 05-23.3.12 EMTN		3.000.000	EUR	101,08 %	3.032.430,00		1,81	1,65
RABOBANK 8% 10-06.10.15		1.500.000	TRY	96,32 %	614.782,70		0,37	0,33
					8.515.102,18		5,09	4,63
Obligations					57.194.521,30		34,19	31,07
Autres titres de créance avec instruments financiers dérivés "embedded"								
France								
FRANCE 1% 05-25.07.17 VAR/INFL		2.000.000	EUR	101,86 %	2.241.510,79		1,34	1,22
					2.241.510,79		1,34	1,22
Total Autres titres de créance avec instruments financiers dérivés "embedded"					2.241.510,79		1,34	1,22
Actions								
Allemagne								
E.ON - NAMEN AKT.		110.000	EUR	19,59	2.154.350,00		1,29	1,17
K & S AG		35.000	EUR	53,00	1.855.000,00		1,11	1,01
SAP AG		50.000	EUR	41,75	2.087.500,00		1,25	1,13
SIEMENS AG /NAM.		25.000	EUR	94,70	2.367.500,00		1,42	1,29
					8.464.350,00		5,06	4,60

ACCENT FUND GLOBAL

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
Belgique								
BEKAERT		15.000	EUR	52,50	787.500,00		0,47	0,43
SA D IETEREN NV		45.000	EUR	47,14	2.121.300,00		1,27	1,15
					2.908.800,00		1,74	1,58
Brésil								
PETROLEO BRASILEIRO /SADR		68.000	USD	33,86	1.593.081,02		0,95	0,87
					1.593.081,02		0,95	0,87
Curaçao								
SCHLUMBERGER LTD		40.000	USD	86,40	2.391.199,06		1,43	1,30
					2.391.199,06		1,43	1,30
Espagne								
BANCO SANTANDER SA / REG.		200.000	EUR	7,96	1.592.600,00		0,95	0,87
TELEFONICA SA		120.000	EUR	16,86	2.023.200,00		1,21	1,10
					3.615.800,00		2,16	1,96
Etats-Unis								
ARCHER-DANIELS MIDLAND CO		120.000	USD	30,15	2.503.286,51		1,50	1,36
CISCO SYSTEMS INC.		200.000	USD	15,61	2.160.105,17		1,29	1,17
COCA-COLA CO.		50.000	USD	67,29	2.327.890,40		1,39	1,26
INTEL CORP.		150.000	USD	22,16	2.299.868,54		1,38	1,25
MICROSOFT CORP		140.000	USD	26,00	2.518.508,26		1,51	1,37
PROCTER & GAMBLE CO.		55.000	USD	63,57	2.419.117,14		1,45	1,31
WELLPOINT INC		30.000	USD	78,77	1.635.023,87		0,98	0,89
					15.863.799,89		9,48	8,62
Finlande								
NOKIA OY		250.000	EUR	4,47	1.117.500,00		0,67	0,61
					1.117.500,00		0,67	0,61
France								
AXA		125.000	EUR	15,67	1.958.750,00		1,17	1,06
BNP PARIBAS		35.000	EUR	53,23	1.863.050,00		1,11	1,01
BOUYGUES		70.000	EUR	30,32	2.122.050,00		1,27	1,15
GDF SUEZ		100.000	EUR	25,24	2.523.500,00		1,51	1,37
PEUGEOT SA		30.000	EUR	30,87	926.100,00		0,55	0,50
RENAULT SA		45.000	EUR	40,89	1.839.825,00		1,10	1,00
SANOFI		40.000	EUR	55,44	2.217.600,00		1,33	1,20
TOTAL SA		50.000	EUR	39,88	1.994.000,00		1,19	1,08
TOTAL SA/STRIP VVPR		10.800	EUR	0,00	10,80		0,00	0,00
					15.444.885,80		9,23	8,39
Grande-Bretagne								
PRUDENTIAL PLC		223.527	GBP	7,20	1.783.163,93		1,07	0,97
RIO TINTO PLC /REG.		40.000	GBP	44,91	1.990.139,31		1,19	1,08
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-		80.000	EUR	24,48	1.958.400,00		1,17	1,06

ACCENT FUND GLOBAL

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
SMITH AND NEPHEW PLC		250.000	GBP	6,65	1.842.003,45		1,10	1,00
					7.573.706,69		4,53	4,11
Italie								
SAIPEM SPA		60.000	EUR	35,60	2.136.000,00		1,28	1,16
					2.136.000,00		1,28	1,16
Japon								
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP		640.000	JPY	390,00	2.147.097,09		1,28	1,17
					2.147.097,09		1,28	1,17
Luxembourg								
ARCELORMITTAL SA REG SHS		90.000	EUR	24,00	2.159.550,00		1,29	1,17
					2.159.550,00		1,29	1,17
Pays-Bas								
ROY.PHILIPS ELECTR.		80.000	EUR	17,71	1.416.800,00		0,85	0,77
STMICROELECTRONICS NV		320.000	EUR	6,87	2.198.720,00		1,31	1,19
UNILEVER CERT.OF SHS		110.939	EUR	22,61	2.507.776,10		1,50	1,36
					6.123.296,10		3,66	3,33
Suisse								
NESTLE / ACT NOM		60.000	CHF	52,25	2.597.132,65		1,55	1,41
NOVARTIS AG BASEL/NAM.		55.000	CHF	51,50	2.346.532,13		1,40	1,27
SYNGENTA AG /NAM.		8.000	CHF	283,80	1.880.870,80		1,12	1,02
TRANSOCEAN LTD		40.000	USD	64,56	1.786.757,07		1,07	0,97
					8.611.292,65		5,15	4,68
Actions					80.150.358,30		47,92	43,54
OPC à nombre variable de parts								
France								
LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE FCP	(2)	9.000	EUR	114,53	1.030.770,00	0,04	0,62	0,56
LYXOR ETF PAC. EX JAP -A-	(4)	40.000	EUR	34,16	1.366.400,00	0,08	0,82	0,74
					2.397.170,00		1,43	1,30
Luxembourg								
BNPPL1 CVBD AS -CLASSIC-C-	(2)	15.000	EUR	108,39	1.625.850,00	1,92	0,97	0,88
FIDELITY /EUR.HIGH YIELD-A-GLO	(2)	200.000	EUR	9,65	1.929.400,00	0,08	1,15	1,05
FR TEMP INV FDS ASIAN BD-A-CAP	(2)	70.000	USD	17,55	849.996,54	0,00	0,51	0,46
FRANKLIN T./ASIAN GWTH-A-/CAP.		150.000	USD	35,71	3.706.150,97	0,00	2,22	2,01
GARTMORE EMERGING MARKETS -A-	(2)	250.000	EUR	10,43	2.608.625,00	1,17	1,56	1,42
MOOREA ROCK US -RU-/CAP	(3)	4.000	USD	287,67	796.139,21	7,08	0,48	0,43
					11.516.161,72		6,89	6,26
Total OPC à nombre variable de parts					13.913.331,72		8,32	7,56

ACCENT FUND GLOBAL

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
Instruments du marché monétaire								
Belgique								
AQUAFIN 0% 11-23.11.11 CP		500.000	EUR	99,38 %	496.878,26	0,00	0,30	0,27
EANDIS 0% 11-11.7.11 CP		500.000	EUR	99,98 %	499.879,86	0,00	0,30	0,27
EANDIS 0% 11-29.7.11 CP		500.000	EUR	99,91 %	499.529,57	0,00	0,30	0,27
P ANTWERPEN 0% 11-22.08.11 CP		250.000	EUR	99,82 %	249.553,21	0,00	0,15	0,14
SOWAER 0% 11-29.07.11 CP		250.000	EUR	99,90 %	249.740,68	0,00	0,15	0,14
SWCS 0% 11-14.09.11 CP		500.000	EUR	99,71 %	498.540,08	0,00	0,30	0,27
SWCS 0% 11-23.9.11 CP		250.000	EUR	99,67 %	249.168,53	0,00	0,15	0,14
					2.743.290,19		1,64	1,49
Total Instruments du marché monétaire					2.743.290,19		1,64	1,49
Total					156.243.012,30		93,41	84,87
Autres valeurs mobilières								
Obligations								
Belgique								
SNCB 4.2% 11-15.4.19		750.000	EUR	102,69 %	770.182,50		0,46	0,42
					770.182,50		0,46	0,42
Espagne								
ICO 4.375% 11-31.01.14		1.500.000	EUR	99,77 %	1.496.535,00		0,89	0,81
					1.496.535,00		0,89	0,81
Etats-Unis								
USA TSY 3.5% 08-15.2.18		1.000.000	USD	107,24 %	742.006,42		0,44	0,40
					742.006,42		0,44	0,40
France								
DEXIA CLF 2.625% 10-21.1.14		1.500.000	EUR	99,61 %	1.494.135,00		0,89	0,81
RCI BQ 2.75% 10-10.09.12		500.000	EUR	99,74 %	498.715,00		0,30	0,27
SFEF 3.25% 09-16.1.14		1.000.000	EUR	102,64 %	1.026.350,00		0,61	0,56
					3.019.200,00		1,81	1,64
Grande-Bretagne								
BARCLAYS 0% 10-23.7.13 /CURR		1.250.000	EUR	95,73 %	1.196.625,00		0,72	0,65
					1.196.625,00		0,72	0,65
Pays-Bas								
BNG 2.25% 10-28.07.14		16.000.000	SEK	97,11 %	1.693.676,88		1,01	0,92
KBC IFIMA 4% 11-01.03.13		600.000	EUR	100,60 %	603.570,00		0,36	0,33

ACCENT FUND GLOBAL

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
RABOBANK 2.25% 10-29.07.13		14.000.000	SEK	98,16 %	1.498.036,79		0,90	0,81
					3.795.283,67		2,27	2,06
Obligations					11.019.832,59		6,59	5,99
Total					11.019.832,59		6,59	5,99
Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Total Portefeuille					167.262.844,89		100,00	90,85
II. Dépôts et liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
NOK 42.397.387,70	KBC SECURITIES N.V.		EUR		5.444.278,68			2,96
USD 3.146.829,79	KBC SECURITIES N.V.		EUR		2.177.284,85			1,18
GBP 1.801.688,87	KBC SECURITIES N.V.		EUR		1.996.220,82			1,08
EUR 1.556.077,46	KBC SECURITIES N.V.		EUR		1.556.077,46			0,85
CHF 1.538.748,10	KBC SECURITIES N.V.		EUR		1.274.747,35			0,69
SEK 1.578.424,28	KBC SECURITIES N.V.		EUR		172.056,22			0,09
JPY 15.123.201,00	KBC SECURITIES N.V.		EUR		130.092,07			0,07
NZD 14.141,42	KBC SECURITIES N.V.		EUR		8.095,62			0,00
TRY 92,20	KBC SECURITIES N.V.		EUR		39,23			0,00
Total avoirs bancaires à vue					12.758.892,30			6,93
Total Dépôts et liquidités					12.758.892,30			6,93
III. Créances et dettes diverses					2.985.586,75			1,62
IV. Autres actifs nets					1.097.839,28			0,60
Valeur nette d'inventaire globale					184.105.163,22			100,00

La liste des mouvements intervenus dans la compilation du portefeuille-titres peut être obtenue gratuitement auprès des organismes assurant le service financier.

(2) OPC inscrit auprès de l'autorité des services et marchés financiers/répondant aux conditions de la Directive 85/611/CEE.

(3) OPC non inscrit auprès de l'autorité des services et marchés financiers/ne répondant pas aux conditions de la Directive 85/611/CEE.

(4) OPC non inscrit auprès de l'autorité des services et marchés financiers/répondant aux conditions de la Directive 85/611/CEE.

ACCENT FUND GLOBAL

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition géographique	
Belgique	18,84
France	15,68
Etats-Unis	11,85
Pays-Bas	10,01
Luxembourg	8,21
Grande-Bretagne	5,18
Allemagne	5,16
Espagne	4,95
Suisse	4,68
Curaçao	1,30
Japon	1,17
Italie	1,16
Brésil	0,87
Norvège	0,70
Finlande	0,61
Irlande	0,25
Grèce	0,23
	90,85

Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition économique	
Obligations d'Etats, de Provinces et communes	15,34
Banques et autres institutions financières	11,95
Fonds d'investissements	8,09
Pétrole	6,44
Holdings et sociétés financières	5,74
Alimentation, boissons	5,40
Télécommunication	5,29
Energie et service des eaux	3,88
Semi-conducteurs électroniques	3,21
Industrie automobile	2,65
Internet Software	2,50
Pharmacie et cosmétique	2,48
Assurances	2,03
Chimie	2,03
Santé, éducation et services sociaux	1,89
Construction, matériel de construction	1,84
Métaux non ferreux	1,51
Biens de consommation divers	1,31
Biens d'équipement divers	1,29

ACCENT FUND GLOBAL

Répartition économique du portefeuille- titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition économique (suite)	
Articles de bureau et ordinateurs	1,17
Mines, aciéries	1,17
Services divers	0,80
Photographie et optique	0,80
Organisme Supranational	0,79
Organismes de refinancement hypothécaire	0,70
Circulation et transport	0,55
	90,85

Répartition par devise du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition par devise	
EUR	65,10
USD	15,06
CHF	3,71
GBP	3,05
SEK	1,73
JPY	1,17
NOK	0,70
TRY	0,33
	90,85

ACCENT FUND GLOBAL

Changements dans la composition des avoirs du compartiment

EUR

	1er semestre
Achats	81.233.891,12
Ventes	80.971.316,34
Total 1	162.205.207,46
Souscriptions	6.905.429,87
Remboursements	11.795.971,66
Total 2	18.701.401,53
Moyenne mensuelle du total des actifs nets	188.032.164,30
Taux de rotation	76,32%
Taux de rotation corrigé	70,16%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période, l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transactions dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand et VDK Banque d'Epargne, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gand, qui assure le service financier.

ACCENT FUND GLOBAL

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour la période clôturée au 30 juin 2011

Période	Souscriptions		Remboursements		Fin de période		
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Total
31.12.2009	72.621,04	-	119.766,96	-	820.065,08	-	820.065,08
31.12.2010	79.244,32	-	113.900,97	-	785.408,43	-	785.408,43
30.06.2011	28.484,27	-	48.846,47	-	765.046,23	-	765.046,23

Montants payés et reçus par le fonds

(dans la devise du compartiment)

Période	Souscriptions		Remboursements	
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution
31.12.2009	15.249.466,56	-	24.185.844,22	-
31.12.2010	18.574.801,92	-	26.339.728,19	-
30.06.2011	6.905.429,87	-	11.795.971,66	-

Actifs nets à la fin de la période

(dans la devise du compartiment)

Période	du compartiment	par action	
		Capitalisation	Distribution
31.12.2009	183.983.048,61	224,35	-
31.12.2010	192.112.341,95	244,60	-
30.06.2011	184.105.163,22	240,65	-

ACCENT FUND GLOBAL

Performances (exprimé en %)

CAP

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
4,23	3,10	1,05	1,33

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Diagramme en bâton

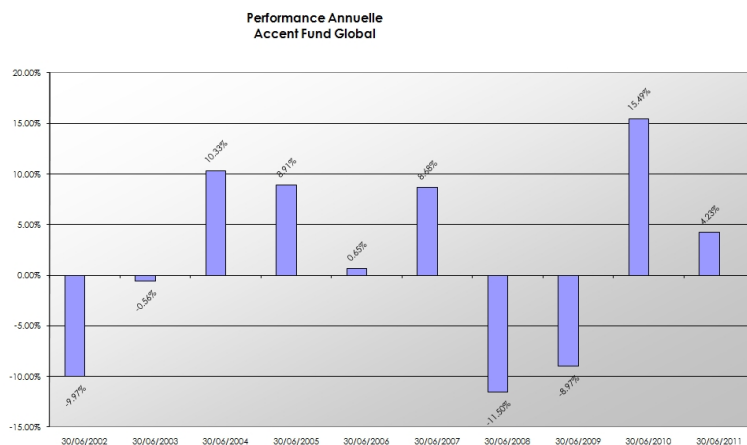


Diagramme en bâton avec la performance annuelle des 10 dernières années

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Frais

Total des frais sur encours (TFE):	1,26
------------------------------------	------

Les frais suivants ne sont pas repris dans le TFE:

- les frais de transaction;
- l'intérêt sur les emprunts;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés;
- les commissions et frais qui sont directement payés par investisseurs;
- certains avantages tels que les soft commissions.

ACCENT FUND GLOBAL

Notes aux états financiers au 30 juin 2011

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de 1,20%, calculée et payable mensuellement.
- de l'administration au taux annuel de 0,045% de la moyenne nette de l'actif, calculée et payable mensuellement (min. 600 EUR par mois, max. 1.250 EUR par mois).
- du dépositaire:
 - 2.000 EUR par an;
 - 0,015% par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
 - 0,02% par an pour l'actif noté sur les autres marchés qu'Euronext, calculée et payable mensuellement.
- des autres frais au taux annuel de 0,1%

Provisions et frais supporté par la sicav (en EUR ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

- Rémunération pour Legal Life & Reporting:
 - 1.250 EUR (hors TVA) par mois

Elles sont prélevées mensuellement.

- La rémunération de Gestion est reprise au poste IV.D.a. du compte de résultats.
- La rémunération de l'agent chargé des services Legal Life & Reporting et Comptable est reprise au poste IV.D.b. du compte de résultats.
- La rémunération de la Banque Dépositaire est reprise au poste IV.C. du compte de résultats.

Charges à imputer (Bilan VI.C.)

Au 30 juin 2011, ce montant comprend:

- la commission de Gestion
184.370,15 EUR
- la rémunération d'Administration, Legal Life & Reporting
1.250,02 EUR
- la rémunération Banque Dépositaire
4.237,68 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (Rémunération Autorités de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
79.104,06 EUR

Pour un total de: 268.961,91 EUR

ACCENT FUND EQUITY WORLD

Rapport de gestion

Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Accent Fund Equity World a été lancé le 6 mai 1998.

La période de souscription initiale a été fixée du 20 avril au 6 mai 1998 et le prix initial de souscription à 247,98 EUR.

Principaux axes de la politique d'investissement

Objectif du compartiment:

Le compartiment Accent Fund Equity World a pour objectif d'investir le plus possible en actions, quelles que soient les circonstances du marché. C'est pourquoi le fonds investira toujours minimum 85% de son actif total en actions.

Politique d'investissement du compartiment:

- * Stratégie déterminée : la politique d'investissement a une orientation internationale et se base sur des facteurs fondamentaux et techniques. L'objectif du fonds est de maintenir une politique d'investissement à long terme et de moins se préoccuper des fluctuations éventuelles du marché à court terme. Le choix des actions se basera dès lors plutôt sur des critères tels que la croissance bénéficiaire, la valeur comptable, les données bilantaires et les positions des entreprises respectives sur le marché. La politique d'investissement n'est pas indicielle, mais elle tient quand même compte de la réalité économique mondiale. C'est pourquoi le fonds n'investira jamais plus de 20 % de ses actifs dans un seul secteur d'activités économiques. Vu que le fonds est principalement destiné à l'investisseur européen, il investit minimum 50 % dans les marchés d'actions européennes (hormis l'Europe centrale et de l'Est). Les investissements dans les nouveaux pays de croissance ne peuvent jamais dépasser 25 % du total des actifs. Les investissements dans ces nouveaux pays de croissance peuvent également se faire via des fonds de placement, dans la mesure où ces fonds sont eux-mêmes investis à 100 % en actions de ces régions économiques spécifiques.
- * Transactions autorisées en dérivés : l'utilisation de dérivés est possible pour couvrir le risque.
- * La volatilité de la valeur d'inventaire nette peut être élevée à la suite de la composition du portefeuille.
- * Le compartiment n'achète pas de titres d'entreprises ou de pouvoirs publics qui enfreignent manifestement les réglementations sociales, éthiques et environnementales.

Benchmark

Aucun Benchmark n'est suivi.

Politique suivie pendant l'exercice

L'accent est mis sur l'international au sein du portefeuille Accent Equity World. En témoigne la présence au sein du fonds d'actions de toutes les principales régions économiques, mais également le choix de multinationales actives sur la scène mondiale. Ces entreprises peuvent profiter de leur présence dans des pays émergents. Au premier semestre, quelques facteurs externes ont créé une certaine inquiétude sur les marchés des actions, comme le tremblement de terre au Japon, la crise de la dette en Europe et les troubles politiques au Moyen-Orient. Cependant, les résultats des entreprises ont été généralement raisonnables à bons. Les marchés des actions ont bénéficié de ces résultats combinés à une valorisation équitable à attrayante. En ce qui concerne le côté cyclique du portefeuille, notre préférence est allée au secteur de l'énergie et des matières premières. En raison de la valorisation, le secteur de l'énergie a pu nous séduire, tant sur le plan du rapport cours/bénéfices que sur celui du rendement des dividendes. Nous avons également favorisé les matières premières, de par la demande constante provenant des pays émergents. D'un point de vue défensif, nous avons joué la carte des biens de consommation non cycliques et du secteur de la santé. Dans ce premier secteur, nous avons surtout opté pour des producteurs de boissons et de denrées alimentaires qui réalisent une part croissante de leur chiffre dans les pays émergents. Le secteur pharmaceutique est revenu à un niveau d'achat et une valorisation favorables après quelques années difficiles.

Dépassements de limites réglementaires en matière de politique d'investissement:

Nous vous informons qu'aucun dépassement de politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable du compartiment Accent Fund Equity World.

Politique future

Pour le moment, nous ne voyons pas de raisons évidentes de modifier fondamentalement la stratégie suivie. Dans notre scénario économique, nous tenons compte d'une économie à nouveau attrayante au second semestre. Cette situation peut toujours profiter au secteur de l'énergie et des matières premières. Le secteur des services d'utilité publique, pour lequel nous n'étions guère enthousiastes, peut regagner notre attention grâce à certains aspects de valorisation. D'ordre général, nous sommes prudents quant aux secteurs avec un accent régional limité, mais lorsque nous jugeons que toutes les nouvelles négatives sont reflétées dans le cours, nous pouvons changer le fusil d'épaule. Nous nous en tenons toutefois toujours à la stratégie qui consiste à choisir, pour le noyau du portefeuille, des multinationales actives dans les pays émergents. En termes de valorisation, ces entreprises sont toujours attrayantes et profitent d'un rythme de croissance plus élevé dans ces pays.

Classe de risque

L'indicateur de risque synthétique donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif ou un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de zéro (risque le plus faible) à six (risque le plus élevé).

Le compartiment est dans la classe 3.

ACCENT FUND EQUITY WORLD

BILAN

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
TOTAL ACTIF NET	30.499.281,82	34.899.153,57
I. Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B. Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C. Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	27.267.468,50	30.017.449,98
A. Obligations et autres titres de créance	0,00	0,00
B. Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	25.024.763,72	29.592.849,98
a. Actions	24.899.184,26	27.462.754,68
b. OPC à nombre fixe de parts	125.579,46	2.130.095,30
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	2.242.704,78	424.600,00
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances	0,00	0,00
B. Dettes	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND EQUITY WORLD

BILAN

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
IV. Créances et dettes à un an au plus	110.014,48	(301.258,63)
A. Créances	337.798,97	51.774,56
a. Montants à recevoir	320.328,97	27.379,56
b. Avoirs fiscaux	17.470,00	24.395,00
B. Dettes	(227.784,49)	(353.033,19)
a. Montants à payer (-)	(227.784,49)	(353.033,19)
V. II. Dépôts et liquidités	3.168.396,69	5.269.514,62
A. Avoirs bancaires à vue	3.168.396,69	5.269.514,62
B. Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C. Autres	0,00	0,00
VI. Comptes de régularisation	(46.597,85)	(86.552,40)
A. Charges à reporter	0,00	0,00
B. Produits acquis	1.880,51	2.286,94
C. Charges à imputer (-)	(48.478,36)	(88.839,34)
D. Produits à reporter (-)	0,00	0,00
CAPITAUX PROPRES	30.499.281,82	34.899.153,57
A. Capital	31.629.238,13	35.636.562,09
B. Participations au résultat	19.940,28	(20.145,77)
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice	(1.149.896,59)	(717.262,75)

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND EQUITY WORLD

POSTES HORS BILAN

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral (+/-)	0,00	0,00
B. Autres sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A. Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B. Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	0,00
A. Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B. Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A. Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B. Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A. Contrats achetés	0,00	0,00
B. Contrats vendus	0,00	0,00
VI. Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX. Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND EQUITY WORLD

COMPTE DE RESULTATS

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	(1.182.140,38)	(676.680,10)
A. Obligations et autres titres de créance	0,00	0,00
B. Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	(704.419,01)	(833.576,69)
a. Actions	(584.319,77)	(1.001.248,89)
b. OPC à nombre fixe de parts	(120.099,24)	167.672,20
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	(314.350,91)	37.180,00
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H. Positions et opérations de change	(163.370,46)	119.716,59
b. Autres positions et opérations de change	(163.370,46)	119.716,59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND EQUITY WORLD

COMPTE DE RESULTATS

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
II. Produits et charges des placements	493.341,19	476.038,28
A. Dividendes	579.029,74	560.241,29
B. Intérêts (+/-)	3.568,87	16.402,96
b. Dépôts et liquidités	3.568,87	16.402,96
C. Intérêts d'emprunts (-)	(4,55)	0,00
D. Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E. Précomptes mobiliers (-)	(89.252,87)	(100.605,97)
b. D'origine étrangère	(89.252,87)	(100.605,97)
F. Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III. Autres produits	21.805,08	16.220,85
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B. Autres	21.805,08	16.220,85
IV. Coûts d'exploitation	(482.902,48)	(532.841,78)
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(249.664,84)	(290.947,90)
B. Charges financières (-)	(242,00)	(323,10)
C. Rémunération due au dépositaire (-)	(4.591,96)	(4.749,31)
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	(209.882,90)	(215.952,28)
a. Gestion financières	(201.814,64)	(207.954,84)
b. Gestion administrative et comptable	(8.068,26)	(7.997,44)
E. Frais administratifs (-)	(2.266,70)	(2.141,96)
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	0,00	0,00
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	0,00	0,00
H. Services et biens divers (-)	(2.564,60)	(2.564,54)
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J. Taxes (-)	(12.118,02)	(13.864,94)
K. Autres charges (-)	(1.571,46)	(2.297,75)
Produits et charges de l'exercice	32.243,79	(40.582,65)
Subtotal II + III + IV	32.243,79	(40.582,65)
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	(1.149.896,59)	(717.262,75)
VI. Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII. Résultat de l'exercice	(1.149.896,59)	(717.262,75)

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND EQUITY WORLD

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Actions								
Allemagne								
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		7.500	EUR	96,33	722.475,00		2,65	2,37
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.		110.000	EUR	7,75	852.720,00		3,13	2,80
WACKER CHEMIE AG MUENCHEN		5.000	EUR	149,10	745.500,00		2,73	2,44
					2.320.695,00		8,51	7,61
Belgique								
MOBISTAR		7.000	EUR	52,38	366.660,00		1,34	1,20
					366.660,00		1,34	1,20
Brésil								
PETROLEO BRASILEIRO /SADR		33.000	USD	33,86	773.112,85		2,84	2,53
					773.112,85		2,84	2,53
Chine								
CHINA PETROLEUM&CHEM CORP H		1.000.000	HKD	7,83	696.156,51		2,55	2,28
					696.156,51		2,55	2,28
Curaçao								
SCHLUMBERGER LTD		14.000	USD	86,40	836.919,67		3,07	2,74
					836.919,67		3,07	2,74
Espagne								
TELEFONICA SA		44.000	EUR	16,86	741.840,00		2,72	2,43
					741.840,00		2,72	2,43
Etats-Unis								
AMAZON COM INC		6.300	USD	204,49	891.363,04		3,27	2,92
ARCHER-DANIELS MIDLAND CO		34.000	USD	30,15	709.264,51		2,60	2,33
CATERPILLAR INC.		10.000	USD	106,46	736.594,48		2,70	2,42
COLGATE-PALMOLIVE CO.		14.000	USD	87,41	846.703,11		3,11	2,78
MICROSOFT CORP		38.000	USD	26,00	683.595,10		2,51	2,24
ORACLE CORP		32.000	USD	32,91	728.651,49		2,67	2,39
					4.596.171,73		16,86	15,07
France								
BNP PARIBAS		11.500	EUR	53,23	612.145,00		2,24	2,01
BOUYGUES		26.000	EUR	30,32	788.190,00		2,89	2,58
CAP GEMINI SA		20.000	EUR	40,40	808.000,00		2,96	2,65
DANONE		14.764	EUR	51,45	759.607,80		2,79	2,49
GDF SUEZ		30.000	EUR	25,24	757.050,00		2,78	2,48
PEUGEOT SA		10.000	EUR	30,87	308.700,00		1,13	1,01
SCHNEIDER ELECTRIC SA		7.500	EUR	115,20	864.000,00		3,17	2,83

ACCENT FUND EQUITY WORLD

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
TOTAL SA		20.000	EUR	39,88	797.600,00		2,93	2,62
TOTAL SA/STRIP VVPR		1.800	EUR	0,00	1,80		0,00	0,00
					5.695.294,60		20,89	18,67
Grande-Bretagne								
GLAXOSMITHKLINE PLC		56.338	GBP	13,34	832.695,16		3,05	2,73
HSBC HOLDINGS PLC		110.000	GBP	6,18	753.686,87		2,76	2,47
PRUDENTIAL PLC		92.116	GBP	7,20	734.846,03		2,69	2,41
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		17.000	GBP	34,40	647.942,03		2,38	2,12
SMITH AND NEPHEW PLC		105.000	GBP	6,65	773.641,45		2,84	2,54
TESCO PLC		145.000	GBP	4,02	645.836,88		2,37	2,12
					4.388.648,42		16,09	14,39
Israël								
TEVA PHM./ADR REP.1SHS		12.000	USD	48,22	400.359,79		1,47	1,31
					400.359,79		1,47	1,31
Japon								
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP		200.000	JPY	390,00	670.967,84		2,46	2,20
NITTO DENKO CORP		20.000	JPY	4.065,00	699.354,94		2,56	2,29
TDK CORP		7.000	JPY	4.410,00	265.548,43		0,97	0,87
					1.635.871,21		6,00	5,36
Pays-Bas								
STMICROELECTRONICS NV		46.000	EUR	6,87	316.066,00		1,16	1,04
					316.066,00		1,16	1,04
Suisse								
NOVARTIS AG BASEL/NAM.		20.000	CHF	51,50	853.284,41		3,13	2,80
SONOVA HOLDING AG /NOM.		7.000	CHF	78,50	455.223,09		1,67	1,49
SYNGENTA AG /NAM.		3.500	CHF	283,80	822.880,98		3,02	2,70
					2.131.388,48		7,82	6,99
Actions					24.899.184,26		91,31	81,64
OPC à nombre fixe de parts								
Etats-Unis								
ASIA PACIFIC FUND INC.	(3)	15.000	USD	12,10	125.579,46	0,00	0,46	0,41
					125.579,46		0,46	0,41
Total OPC à nombre fixe de parts					125.579,46		0,46	0,41
OPC à nombre variable de parts								
Etats-Unis								
ISHARES /MSCI JAPAN INDEX FD	(3)	55.000	USD	10,43	396.907,22	0,00	1,46	1,30
ISHARES/MSCI BRAZIL /INDEX FD	(3)	12.000	USD	73,35	609.008,51	0,00	2,23	2,00
ISHARES/MSCI EMERG.MKT INDX	(3)	9.000	USD	47,60	296.409,05	0,77	1,09	0,97
					1.302.324,78		4,78	4,27

ACCENT FUND EQUITY WORLD

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
Luxembourg								
JPM FLEM.FDS/GL.NAT.-A-EUR/CAP	(2)	42.000	EUR	22,39	940.380,00	0,03	3,45	3,08
					940.380,00		3,45	3,08
Total OPC à nombre variable de parts					2.242.704,78		8,22	7,35
Total					27.267.468,50		100,00	89,40
Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Total Portefeuille					27.267.468,50		100,00	89,40
II. Dépôts et liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
EUR 1.426.480,17	KBC SECURITIES N.V.		EUR		1.426.480,17			4,68
USD 951.775,13	KBC SECURITIES N.V.		EUR		658.531,19			2,16
GBP 575.365,71	KBC SECURITIES N.V.		EUR		637.489,10			2,09
CHF 386.983,39	KBC SECURITIES N.V.		EUR		320.589,22			1,05
JPY 6.618.304,00	KBC SECURITIES N.V.		EUR		56.931,66			0,19
HKD 559.795,30	KBC SECURITIES N.V.		EUR		49.770,77			0,16
ZAR 183.025,82	KBC SECURITIES N.V.		EUR		18.568,26			0,06
SEK 333,23	KBC SECURITIES N.V.		EUR		36,32			0,00
Total avoirs bancaires à vue					3.168.396,69			10,39
Total Dépôts et liquidités					3.168.396,69			10,39
III. Créances et dettes diverses					110.014,48			0,36
IV. Autres actifs nets					(46.597,85)			(0,15)
Valeur nette d'inventaire globale					30.499.281,82			100,00

La liste des mouvements intervenus dans la compilation du portefeuille-titres peut être obtenue gratuitement auprès des organismes assurant le service financier.

(2) OPC inscrit auprès de l'autorité des services et marchés financiers/répondant aux conditions de la Directive 85/611/CEE.

(3) OPC non inscrit auprès de l'autorité des services et marchés financiers/ne répondant pas aux conditions de la Directive 85/611/CEE.

ACCENT FUND EQUITY WORLD

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition géographique	
Etats-Unis	19,76
France	18,68
Grande-Bretagne	14,39
Allemagne	7,61
Suisse	6,99
Japon	5,36
Luxembourg	3,08
Curaçao	2,74
Brésil	2,53
Espagne	2,43
Chine	2,28
Israël	1,31
Belgique	1,20
Pays-Bas	1,04
	89,40

Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition économique	
Internet Software	10,19
Pétrole	10,18
Fonds d'investissements	7,77
Chimie	7,44
Pharmacie et cosmétique	6,84
Holdings et sociétés financières	6,18
Biens de consommation divers	4,90
Assurances	4,78
Semi-conducteurs électroniques	4,70
Banques et autres institutions financières	4,48
Télécommunication	3,63
Electrotechnique et électronique	2,83
Construction, matériel de construction	2,58
Santé, éducation et services sociaux	2,54
Energie et service des eaux	2,48
Mécanique, outillage	2,42
Alimentation, boissons	2,33
Commerce de détail et grands magasins	2,12
Industrie automobile	1,01
	89,40

ACCENT FUND EQUITY WORLD

**Répartition par devise du portefeuille-titres
au 30 juin 2011**
(en pourcentage de l'actif net)

Répartition par devise	
EUR	34,04
USD	26,34
GBP	14,39
CHF	6,99
JPY	5,36
HKD	2,28
	89,40

ACCENT FUND EQUITY WORLD

Changements dans la composition des avoirs du compartiment

EUR

	1er semestre
Achats	16.584.512,10
Ventes	20.712.689,15
Total 1	37.297.201,25
Souscriptions	1.088.514,19
Remboursements	2.837.669,04
Total 2	3.926.183,23
Moyenne mensuelle du total des actifs nets	32.398.987,89
Taux de rotation	103,00%
Taux de rotation corrigé	93,23%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période, l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transactions dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand et VDK Banque d'Epargne, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gand, qui assure le service financier.

ACCENT FUND EQUITY WORLD

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour la période clôturée au 30 juin 2011

Période	Souscriptions		Remboursements		Fin de période		
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Total
31.12.2009	37.631,31	-	17.467,58	-	171.429,73	-	171.429,73
31.12.2010	17.619,45	-	37.873,89	-	151.175,29	-	151.175,29
30.06.2011	4.857,68	-	12.865,54	-	143.167,43	-	143.167,43

Montants payés et reçus par le fonds

(dans la devise du compartiment)

Période	Souscriptions		Remboursements	
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution
31.12.2009	7.294.036,82	-	3.117.617,48	-
31.12.2010	3.715.079,59	-	8.035.588,14	-
30.06.2011	1.088.514,19	-	2.837.669,04	-

Actifs nets à la fin de la période

(dans la devise du compartiment)

Période	du compartiment	par action	
		Capitalisation	Distribution
31.12.2009	35.975.441,10	209,86	-
31.12.2010	33.398.333,26	220,92	-
30.06.2011	30.499.281,82	213,03	-

ACCENT FUND EQUITY WORLD

Performances (exprimé en %)

CAP

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
3,66	(0,46)	(0,72)	(1,28)

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Diagramme en bâton

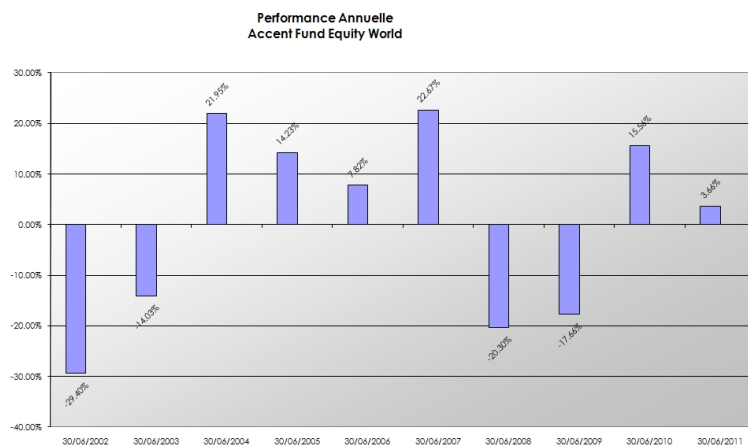


Diagramme en bâton avec la performance annuelle des 10 dernières années

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Frais

Total des frais sur encours (TFE):	1,41
------------------------------------	------

Les frais suivants ne sont pas repris dans le TFE:

- les frais de transaction;
- l'intérêt sur les emprunts;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés;
- les commissions et frais qui sont directement payés par investisseurs;
- certains avantages tels que les soft commissions.

ACCENT FUND EQUITY WORLD

Notes aux états financiers au 30 juin 2011

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de 1,25%, calculée et payable mensuellement.
- de l'administration au taux annuel de 0,05% de la moyenne nette de l'actif, calculée et payable mensuellement (min. 600 EUR par mois, max. 1.250 EUR par mois).
- du dépositaire:
 - 2000 EUR par an;
 - 0,015% par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
 - 0,02% par an pour l'actif noté sur les autres marchés qu'Euronext, calculée et payable mensuellement.
- des autres frais au taux annuel de 0,1%

Provisions et frais supporté par la sicav (en EUR ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

- Rémunération pour Legal Life & Reporting:
 - 1.250 EUR (hors TVA) par mois

Elles sont prélevées mensuellement.

- La rémunération de Gestion est reprise au poste IV.D.a. du compte de résultats.
- La rémunération de l'agent chargé des services Legal Life & Reporting et Comptable est reprise au poste IV.D.b. du compte de résultats.
- La rémunération de la Banque Dépositaire est reprise au poste IV.C. du compte de résultats.

Charges à imputer (Bilan VI.C.)

Au 30 juin 2011, ce montant comprend:

- la commission de Gestion
31.818,87 EUR
- la rémunération Administration, Legal Life & Reporting
1.249,40 EUR
- la rémunération Banque Dépositaire
1.720,65 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (Rémunération Autorités de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
13.689,44 EUR

Pour un total de: 48.478,36 EUR

ACCENT FUND BONDS

Rapport de gestion

Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Accent Fund Bonds a été lancé le 17 janvier 2001.

La période de souscription initiale a été fixée du 15 décembre 2000 au 17 janvier 2001 et le prix initial de souscription à 250,00 EUR.

Principaux axes de la politique d'investissement

Objectif du compartiment:

Le compartiment Accent Fund Bonds a pour objectif d'optimiser la gestion de ses actifs mobiliers par le biais d'un investissement équilibré en obligations de qualité. Il investit essentiellement dans des emprunts d'Etat, mais aussi dans des emprunts émis par des émetteurs de grande qualité (rating AA au minimum). Il peut investir dans des obligations à court et à long terme selon les perspectives des taux d'intérêt.

Le compartiment peut donc investir plus de 40 % de ses actifs en créances visées à l'art. 19bis du CIR 92. Etant donné que la sicav ne dispose pas d'un passeport européen, elle tombe pour l'instant en dehors du champ d'application de la loi-programme du 27/12/2005 et l'investisseur (personne physique) ne devra pas payer de précompte mobilier sur les plus-values obtenues sur les parts de capitalisation du compartiment. Cette loi-programme prévoit toutefois qu'un A.R. pourrait élargir le champ d'application de cette imposition. A l'avenir, cette imposition pourrait donc également être appliquée au compartiment. En cas de doute quant au régime fiscal applicable, l'investisseur doit s'informer personnellement auprès de professionnels ou de conseillers spécialisés.

Politique d'investissement du compartiment

Accent Fund Bonds vise une gestion relativement défensive d'un portefeuille obligataire. Le risque de crédit est réduit grâce à des investissements en obligations émises par l'Etat ou par des émetteurs de qualité, c'est-à-dire avec minimum un rating AA. Il peut investir maximum 20 % en dehors de l'euro, de sorte que le risque de change est également limité.

Il peut investir en instruments structurés dans la mesure où ils ont les caractéristiques principales d'une obligation et que l'émetteur respecte le rating minimum imposé.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change: Accent Fund Bonds a la possibilité de se couvrir contre le risque de change par le biais de transactions à terme.

Il n'achète pas de titres d'entreprises ou de pouvoirs publics qui enfreignent manifestement les réglementations sociales, éthiques et environnementales.

Benchmark

Aucun Benchmark n'est suivi.

Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons entamé l'année 2011 avec une importante pondération en titres d'Etat belges, à savoir 26 %. Etaient concernées les obligations linéaires (OLO), mais également des obligations émises par la Flandre ou des autorités locales. Au début de l'année, près d'un tiers du portefeuille était investi en titres d'Etat néerlandais, allemands et français, dans tous les cas notés AAA. Parmi les pays PIGS, seule l'Espagne était représentée, avec une seule position. Au cours du premier semestre, la situation de crédit de la Grèce était précaire et l'Irlande ainsi que le Portugal ont également dû recourir à l'aide européenne alors que l'accès au marché des taux leur était interdit. Dans ce contexte, le différentiel de taux des pays du groupe médian a augmenté constamment. La pondération de la Belgique a été relevée à 34 %, par l'achat d'OLO, et ce, au détriment de la pondération des trois principales économies européennes.

Le glissement national des émetteurs vers la Belgique s'est fait au profit de durées plus courtes. A cet égard, la durée moyenne du portefeuille est passée de 4,25 ans (début 2011) à 3,25 ans.

Dépassements de limites réglementaires en matière de politique d'investissement:

Compartiment concerné	Date VNI	Justification
Accent Fund Bonds	09/02/2011	Test sur rating des instruments de dettes
Accent Fund Bonds	16/02/2011	Test sur rating des instruments de dettes
Accent Fund Bonds	23/02/2011	Test sur rating des instruments de dettes
Accent Fund Bonds	02/03/2011	Test sur rating des instruments de dettes

Tous les dépassements ont concerné une limite légale (Art. 69 §1 ou §2 de l'AR du 04/03/05) et se sont produits involontairement c'est-à-dire en raison d'effets de marché. Ils ont été signalés au gestionnaire par la banque dépositaire. Ils ont tous été résolus. Plus de détails peuvent être obtenus auprès des promoteurs de la sicav, SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand et VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gand.

ACCENT FUND BONDS

Politique future

Le portefeuille est investi à 85 % en euros et présente donc une diversification monétaire de 15 % via la GBP, l'USD et les devises scandinaves. Nous maintenons provisoirement cette diversification afin de contrer le risque de déraillement de la problématique de la dette européenne. La durée moyenne est également maintenue aux alentours des niveaux actuels, toujours à titre provisoire.

L'accent national est donc davantage positionné sur la Belgique, comme mentionné plus haut. Nous maintenons ce cap étant donné que l'avantage en matière de taux d'intérêt de notre pays est historiquement élevé (surtout en termes relatifs) et aucunement en rapport avec le « risque belge ».

Classe de risque

L'indicateur de risque synthétique donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif ou un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de zéro (risque le plus faible) à six (risque le plus élevé).

Le compartiment est dans la classe 1.

ACCENT FUND BONDS

BILAN

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
TOTAL ACTIF NET	47.586.743,36	71.270.373,42
I. Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B. Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C. Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	42.354.136,48	60.601.393,72
A. Obligations et autres titres de créance	40.721.519,16	59.482.565,72
a. Obligations	39.114.875,24	55.583.849,60
b. Autres titres de créance	1.606.643,92	3.898.716,12
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"	1.606.643,92	3.898.716,12
B. Instruments du marché monétaire	499.226,59	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	1.133.390,73	1.118.828,00
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances	0,00	0,00
B. Dettes	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND BONDS

BILAN

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
IV. Créances et dettes à un an au plus	1.026.376,71	0,00
A. Créances	1.156.875,24	0,00
a. Montants à recevoir	1.156.875,24	0,00
B. Dettes	(130.498,53)	0,00
a. Montants à payer (-)	(130.498,53)	0,00
V. II. Dépôts et liquidités	3.469.143,97	9.728.187,44
A. Avoirs bancaires à vue	3.469.143,97	9.728.187,44
B. Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C. Autres	0,00	0,00
VI. Comptes de régularisation	737.086,20	940.792,26
A. Charges à reporter	0,00	0,00
B. Produits acquis	785.944,10	1.039.541,07
C. Charges à imputer (-)	(48.857,90)	(98.748,81)
D. Produits à reporter (-)	0,00	0,00
CAPITAUX PROPRES	47.586.743,36	71.270.373,42
A. Capital	43.595.073,63	65.028.782,12
B. Participations au résultat	27.659,63	95.778,02
C. Résultat reporté	4.475.661,63	2.521.021,43
D. Résultat de l'exercice	(511.651,53)	3.624.791,85

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND BONDS

POSTES HORS BILAN

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral (+/-)	0,00	0,00
B. Autres sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A. Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B. Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	0,00
A. Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B. Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A. Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B. Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A. Contrats achetés	0,00	0,00
B. Contrats vendus	0,00	0,00
VI. Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX. Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND BONDS

COMPTE DE RESULTATS

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	(991.011,09)	2.698.128,72
A. Obligations et autres titres de créance	(910.756,55)	2.537.535,65
a. Obligations	(871.350,53)	2.368.282,82
b. Autres titres de créance	(39.406,02)	169.252,83
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"	(39.406,02)	169.252,83
B. Instruments du marché monétaire	(628,65)	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	19.439,73	(25.489,00)
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H. Positions et opérations de change	(99.065,62)	186.082,07
b. Autres positions et opérations de change	(99.065,62)	186.082,07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND BONDS

COMPTE DE RESULTATS

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
II. Produits et charges des placements	666.072,74	1.149.864,76
A. Dividendes	0,00	0,00
B. Intérêts (+/-)	666.072,74	1.149.864,76
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	658.210,02	1.111.909,36
b. Dépôts et liquidités	7.862,72	37.955,40
C. Intérêts d'emprunts (-)	0,00	0,00
D. Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E. Précomptes mobiliers (-)	0,00	0,00
F. Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III. Autres produits	1.265,55	4.519,89
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B. Autres	1.265,55	4.519,89
IV. Coûts d'exploitation	(187.978,73)	(227.721,52)
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(876,64)	(520,92)
B. Charges financières (-)	0,00	0,00
C. Rémunération due au dépositaire (-)	(6.549,02)	(7.793,60)
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	(152.590,43)	(178.913,41)
a. Gestion financières	(144.222,93)	(170.545,76)
b. Gestion administrative et comptable	(8.367,50)	(8.367,65)
E. Frais administratifs (-)	(3.701,24)	(3.624,65)
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	0,00	0,00
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	0,00	0,00
H. Services et biens divers (-)	(2.709,77)	(2.709,79)
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J. Taxes (-)	(18.896,69)	(28.298,85)
K. Autres charges (-)	(2.654,94)	(5.860,30)
Produits et charges de l'exercice	479.359,56	926.663,13
Subtotal II + III + IV	479.359,56	926.663,13
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	(511.651,53)	3.624.791,85
VI. Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII. Résultat de l'exercice	(511.651,53)	3.624.791,85

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND BONDS

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Obligations								
Allemagne								
BY LBK 2.75% 09-23.1.12		500.000	EUR	100,62 %	503.100,00		1,19	1,06
GERMANY 3.25% 05-04.07.15		1.500.000	EUR	104,44 %	1.566.600,00		3,70	3,29
GERMANY 3.75% 03-04.07.13		1.250.000	EUR	104,22 %	1.302.750,00		3,08	2,74
LAND HESSEN 3.125% 09-13.5.14		500.000	EUR	102,10 %	510.515,00		1,21	1,07
					3.882.965,00		9,17	8,16
Autriche								
EIB 3.125% 09-4.6.14		300.000	USD	105,69 %	219.384,21		0,52	0,46
					219.384,21		0,52	0,46
Belgique								
AQUAFIN 4% 09-29.9.15		500.000	EUR	97,93 %	489.650,00		1,16	1,03
BELGIUM 3.25% 06-28.09.16 OLO		1.500.000	EUR	99,05 %	1.485.675,00		3,51	3,12
BELGIUM 4% 06-28.3.22 S.48		1.000.000	EUR	98,93 %	989.250,00		2,34	2,08
BELGIUM 4% 08-28.03.14 OLO		1.000.000	EUR	103,47 %	1.034.700,00		2,44	2,17
BELGIUM 4% 08-28.3.18 OLO		2.000.000	EUR	101,71 %	2.034.200,00		4,80	4,27
BELGIUM 4.25% 03-13 S41 OLO		1.000.000	EUR	103,89 %	1.038.850,00		2,45	2,18
BELGIUM 5.5% 02-28.9.17 OLO		1.500.000	EUR	110,08 %	1.651.125,00		3,90	3,47
BELGIUM 5.5% 98-28.03.28 OLO		1.000.000	EUR	111,38 %	1.113.800,00		2,63	2,34
CFB 3.315% 11-28.02.15		500.000	EUR	100,24 %	501.180,00		1,18	1,05
FLEMISH COM 2.625% 09-20.1.13		1.550.000	EUR	100,29 %	1.554.464,00		3,67	3,27
FLEMISH COM 3.875% 09-20.7.16		2.000.000	EUR	102,14 %	2.042.760,01		4,82	4,29
FLEMISH CTY 2.75% 09-30.03.12		1.000.000	EUR	100,50 %	1.005.020,00		2,37	2,11
FLEMISH CTY 3.75% 09-31.03.14		1.200.000	EUR	102,59 %	1.231.032,00		2,91	2,59
					16.171.706,01		38,18	33,98
Espagne								
SPAIN 2.5% 10-31.10.13		1.000.000	EUR	97,19 %	971.900,00		2,29	2,04
					971.900,00		2,29	2,04
Etats-Unis								
PFIZER 4.75% 07-15.12.14		500.000	EUR	106,19 %	530.945,00		1,25	1,12
					530.945,00		1,25	1,12
France								
BNPP 5% 08-16.12.2013		500.000	EUR	105,39 %	526.930,00		1,24	1,11
TOTAL CAP 4.75% 08-10.12.13		500.000	EUR	105,59 %	527.965,00		1,25	1,11
					1.054.895,00		2,49	2,22

ACCENT FUND BONDS

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
Irlande								
GE CAP EUR FD 4.125% 06-27.10.16 EMTN		1.000.000	EUR	101,76 %	1.017.640,00		2,40	2,14
					1.017.640,00		2,40	2,14
Luxembourg								
BEI 4.625% 05-20.10.15		250.000	USD	111,88 %	193.523,84		0,46	0,41
EUR.CO.3.25%08-9.12.11 EMTN-S34-		1.750.000	EUR	100,76 %	1.763.335,00		4,16	3,71
					1.956.858,84		4,62	4,11
Norvège								
KOMMUNALBNKEN A/S 4.25% 06-24.10.11		3.000.000	NOK	100,37 %	386.665,20		0,91	0,81
					386.665,20		0,91	0,81
Pays-Bas								
BNG 2.375% 09-04.06.12		300.000	USD	101,71 %	211.116,72		0,50	0,44
NED WATBK 2.375% 10-4.6.15		1.000.000	EUR	98,76 %	987.580,00		2,33	2,08
NETHERLANDS 2.75% 09-15.1.15		1.500.000	EUR	101,89 %	1.528.350,00		3,61	3,21
NETHERLANDS 3.75% 04-15.07.14		2.000.000	EUR	105,15 %	2.102.900,00		4,97	4,42
NIBC 3.5% 09-7.04.14		500.000	EUR	103,26 %	516.310,00		1,22	1,08
NL GASU 4.25% 06-20.06.16		500.000	EUR	105,01 %	525.025,00		1,24	1,10
RABOBANK 3.5% 05-23.3.12 EMTN		2.000.000	EUR	101,08 %	2.021.620,00		4,77	4,25
RABOBANK 4.25% 04-22.04.14		500.000	EUR	104,03 %	520.135,00		1,23	1,09
RABOBANK 8% 10-06.10.15		300.000	TRY	96,32 %	122.956,54		0,29	0,26
					8.535.993,26		20,15	17,94
Obligations					34.728.952,52		82,00	72,98
Autres titres de créance avec instruments financiers dérivés "embedded"								
Etats-Unis								
USA TSY 2% 07-15.4.12 INFL IX		500.000	USD	102,22 %	392.116,72		0,93	0,82
					392.116,72		0,93	0,82
France								
FRANCE FRN 02-25.07.13 OAT/INDEX LKD		1.000.000	EUR	104,80 %	1.214.527,20		2,87	2,55
					1.214.527,20		2,87	2,55
Total Autres titres de créance avec instruments financiers dérivés "embedded"					1.606.643,92		3,79	3,38
OPC à nombre variable de parts								
Luxembourg								
AMUNDI BD EUR INFLAT-AE-/CAP	(2)	8.627	EUR	131,37	1.133.390,73	0,36	2,68	2,38
					1.133.390,73		2,68	2,38
Total OPC à nombre variable de parts					1.133.390,73		2,68	2,38

ACCENT FUND BONDS

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
Instruments du marché monétaire								
Belgique								
TUNNEL LIEFK 0% 10-17.8.11 CP		500.000	EUR	99,85 %	499.226,59	0,00	1,18	1,05
					499.226,59		1,18	1,05
Total Instruments du marché monétaire					499.226,59		1,18	1,05
Total					37.968.213,76		89,64	79,79
Autres valeurs mobilières								
Obligations								
Espagne								
ICO 4.375% 11-31.01.14		600.000	EUR	99,77 %	598.614,00		1,41	1,26
					598.614,00		1,41	1,26
Etats-Unis								
USA TSY 3.5% 08-15.2.18		500.000	USD	107,24 %	371.003,21		0,88	0,78
USA 4.25%07-15.11.17TBO F-2017		600.000	USD	112,04 %	465.117,54		1,10	0,98
USA 4.63% 07-15.02.17 TBO		700.000	USD	114,05 %	552.361,54		1,30	1,16
USA 4.88% 06-15.08.16 TBO		500.000	USD	115,23 %	398.652,10		0,94	0,84
					1.787.134,39		4,22	3,76
France								
SFEF 3.25% 09-16.1.14		1.330.000	EUR	102,64 %	1.365.045,50		3,22	2,87
					1.365.045,50		3,22	2,87
Pays-Bas								
BNG 2.25% 10-28.07.14		6.000.000	SEK	97,11 %	635.128,83		1,50	1,33
					635.128,83		1,50	1,33
Obligations					4.385.922,72		10,36	9,22
Total					4.385.922,72		10,36	9,22
Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Total Portefeuille					42.354.136,48		100,00	89,00
II. Dépôts et liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
USD 3.112.764,53	KBC SECURITIES N.V.		EUR		2.153.715,17			4,53
EUR 688.158,78	KBC SECURITIES N.V.		EUR		688.158,78			1,45
GBP 523.863,83	KBC SECURITIES N.V.		EUR		580.426,46			1,22
NOK 329.723,52	KBC SECURITIES N.V.		EUR		42.340,03			0,09
NZD 6.079,40	KBC SECURITIES N.V.		EUR		3.480,31			0,01

ACCENT FUND BONDS

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)
(suite)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
CAD 1.389,78	KBC SECURITIES N.V.		EUR		996,19			0,00
AUD 23,69	KBC SECURITIES N.V.		EUR		17,57			0,00
SEK 69,18	KBC SECURITIES N.V.		EUR		7,54			0,00
TRY 4,51	KBC SECURITIES N.V.		EUR		1,92			0,00
Total avoirs bancaires à vue					3.469.143,97			7,29
Total Dépôts et liquidités					3.469.143,97			7,29
III. Créances et dettes diverses					1.026.376,71			2,16
IV. Autres actifs nets					737.086,20			1,55
Valeur nette d'inventaire globale					47.586.743,36			100,00

La liste des mouvements intervenus dans la compilation du portefeuille-titres peut être obtenue gratuitement auprès des organismes assurant le service financier.

(2) OPC inscrit auprès de l'autorité des services et marchés financiers/répondant aux conditions de la Directive 85/611/CEE.

ACCENT FUND BONDS

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition géographique	
Belgique	35,03
Pays-Bas	19,27
Allemagne	8,16
France	7,64
Luxembourg	6,49
Etats-Unis	5,70
Espagne	3,30
Irlande	2,14
Norvège	0,81
Autriche	0,46
	89,00

Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition économique	
Obligations d'Etats, de Provinces et communes	56,86
Banques et autres institutions financières	13,96
Holdings et sociétés financières	6,12
Organisme Supranational	4,57
Fonds d'investissements	2,38
Pharmacie et cosmétique	1,12
Pétrole	1,10
Circulation et transport	1,05
Services divers	1,03
Organismes de refinancement hypothécaire	0,81
	89,00

Répartition par devise du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition par devise	
EUR	80,71
USD	5,89
SEK	1,33
NOK	0,81
TRY	0,26
	89,00

ACCENT FUND BONDS

Changements dans la composition des avoirs du compartiment

EUR

	1er semestre
Achats	4.594.323,45
Ventes	8.546.460,05
Total 1	13.140.783,50
Souscriptions	2.127.553,96
Remboursements	5.001.049,08
Total 2	7.128.603,04
Moyenne mensuelle du total des actifs nets	48.261.949,72
Taux de rotation	12,46%
Taux de rotation corrigé	12,53%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période, l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transactions dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand et VDK Banque d'Epargne, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gand, qui assure le service financier.

ACCENT FUND BONDS

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour la période clôturée au 30 juin 2011

Période	Souscriptions		Remboursements		Fin de période		
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Total
31.12.2009	238.717,09	11.570,29	35.944,13	4.133,65	381.227,96	7.436,64	388.664,60
31.12.2010	43.938,90	15.325,61	147.094,47	4.154,61	278.072,39	18.607,64	296.680,03
30.06.2011	5.742,38	7.071,16	25.989,72	3.451,21	257.825,05	22.227,59	280.052,64

Montants payés et reçus par le fonds

(dans la devise du compartiment)

Période	Souscriptions		Remboursements	
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution
31.12.2009	14.409.489,54	1.896.853,13	10.347.303,45	676.091,41
31.12.2010	7.487.520,48	2.599.195,70	25.389.965,80	698.744,55
30.06.2011	980.215,71	1.147.338,25	4.431.287,98	569.761,10

Actifs nets à la fin de la période

(dans la devise du compartiment)

Période	du compartiment	par action	
		Capitalisation	Distribution
31.12.2009	64.288.429,80	165,41	165,41
31.12.2010	51.105.496,44	172,44	169,51
30.06.2011	47.586.743,36	170,71	160,72

ACCENT FUND BONDS

Performances (exprimé en %)

CAP

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
(2,18)	4,65	2,94	3,01

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Diagramme en bâton

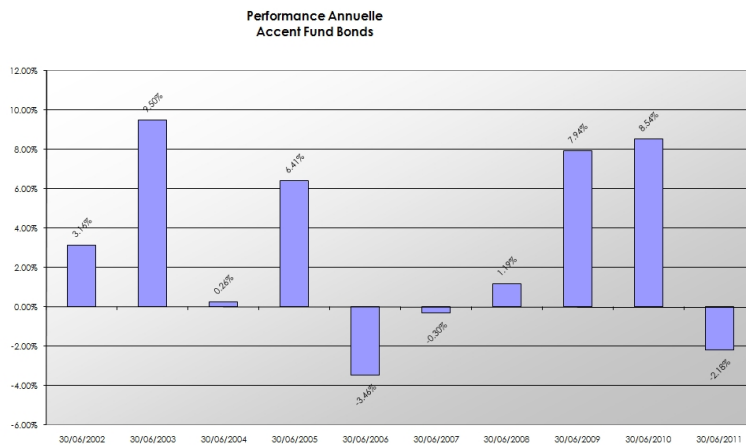


Diagramme en bâton avec la performance annuelle des 10 dernières années

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Frais

Total des frais sur encours (TFE):	0,71
------------------------------------	------

Les frais suivants ne sont pas repris dans le TFE:

- les frais de transaction;
- l'intérêt sur les emprunts;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés;
- les commissions et frais qui sont directement payés par investisseurs;
- certains avantages tels que les soft commissions.

ACCENT FUND BONDS

Notes aux états financiers au 30 juin 2011

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de 0,60%, calculée et payable mensuellement.
- de l'administration au taux annuel de 0,045% de la moyenne nette de l'actif, calculée et payable mensuellement (min. 600 EUR par mois, max. 1.250 EUR par mois).
- du dépositaire:
 - 2.500 EUR par an;
 - 0,015% par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
 - 0,02% par an pour l'actif noté sur les autres marchés qu'Euronext, calculée et payable mensuellement.
- des autres frais au taux annuel de 0,1%

Provisions et frais supporté par la sicav (en EUR ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

- Rémunération pour Legal Life & Reporting:
 - 1.250 EUR (hors TVA) par mois

Elles sont prélevées mensuellement.

- La rémunération de Gestion est reprise au poste IV.D.a. du compte de résultats.
- La rémunération de l'agent chargé des services Legal Life & Reporting et Comptable est reprise au poste IV.D.b. du compte de résultats.
- La rémunération de la Banque Dépositaire est reprise au poste IV.C. du compte de résultats.

Charges à imputer (Bilan VI.C.)

Au 30 juin 2011, ce montant comprend:

- la commission de Gestion
23.816,62 EUR
- la rémunération Administration, Legal Life & Reporting
1.250,02 EUR
- la rémunération Banque Dépositaire
2.272,04 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (Rémunération Autorités de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
21.519,22 EUR

Pour un total de: 48.857,90 EUR

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

Rapport de gestion

Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Accent Fund Yield Opportunities a été lancé le 29 janvier 2003.

La période de souscription initiale a été fixée du 14 janvier au 29 janvier 2003 et le prix initial de souscription à 250,00 EUR.

Principaux axes de la politique d'investissement

Objectif du compartiment:

Le compartiment Accent Fund Yield Opportunities a pour objectif d'optimiser la gestion de ses actifs mobiliers par le biais d'un investissement équilibré et actif en obligations diversifiées au niveau international. Il investit en diverses devises, en mettant l'accent sur les obligations d'entreprises et les obligations convertibles.

Le compartiment peut donc investir plus de 40 % de ses actifs en créances visées à l'art. 19bis du CIR 92. Etant donné que la sicav ne dispose pas d'un passeport européen, elle tombe pour l'instant en dehors du champ d'application de la loi-programme du 27/12/2005 et l'investisseur (personne physique) ne devra pas payer de précompte mobilier sur les plus-values obtenues sur les parts de capitalisation du compartiment. Cette loi-programme prévoit toutefois qu'un A.R. pourrait élargir le champ d'application de cette imposition. A l'avenir, cette imposition pourrait donc également être appliquée au compartiment. En cas de doute quant au régime fiscal applicable, l'investisseur doit s'informer personnellement auprès de professionnels ou de conseillers spécialisés.

Politique d'investissement du compartiment:

Accent Fund Yield Opportunities vise un rendement plus élevé qu'un portefeuille classique avec des obligations de qualité. C'est pourquoi il investit dans des emprunts émis par des émetteurs avec une solvabilité moyenne plus basse ou il achète des emprunts dans d'autres devises. Il est possible d'investir en instruments structurés, avec ou sans garantie de capital. Il peut aussi investir en reversed convertibles et en obligations (ou autres valeurs à rendement fixe) qui sont liées à une action, un indice d'actions ou une monnaie étrangère déterminée. Si la position d'un instrument structuré mène à l'acquisition d'actions, le but est de revendre cette position en actions dans les 12 mois. Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change: Accent Fund Yield Opportunities a la possibilité de se couvrir contre les risques de change par le biais de transactions à terme.

Le compartiment n'achète pas de titres d'entreprises ou de pouvoirs publics qui enfreignent manifestement les réglementations sociales, éthiques et environnementales.

Benchmark

Aucun Benchmark n'est suivi.

Politique suivie pendant l'exercice

La majeure partie du compartiment Yield Opportunities est restée principalement investie en obligations d'entreprises européennes Investment Grade, et ce, pendant toute la durée du premier semestre. La pondération en emprunts d'Etats européens directs était négligeable et la diversification hors de l'euro s'élevait à 24 %. Au cours du premier semestre, nous avons d'abord pris des positions en OLO belges avant de limiter les achats de prêts à court terme garantis par l'Etat espagnol. Les titres d'entreprises à court terme ont été délaissés au profit de titres à moyen terme, sans que la qualité de crédit n'en pâtisse. La pondération en obligations à dérivés intégrés (structures) a été augmentée pour passer de 5 à 10 % à la fin du mois de juin. A cet égard, les principaux concernés étaient les prêts convertibles classiques.

Dépassements de limites réglementaires en matière de politique d'investissement:

Nous vous informons qu'aucun dépassement de politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable du compartiment Accent Fund Yield Opportunities.

Politique future

2009 et 2010 ont été les années de reprise des crédits d'entreprises et financiers après la crise. La crise actuelle se manifeste clairement sur le marché des titres d'Etat et elle n'en est pas encore à son terme. A cet égard également, nous croyons à un remboursement normal des obligations de crédit par les pays du groupe principal comme par ceux du groupe modéré. Dès lors, au cours du second semestre, l'accent en termes d'investissement peut glisser vers les titres d'Etat à court terme émis par les pays du groupe médian. Dans ce compartiment aussi, nous maintenons notre diversification par rapport à l'euro.

Classe de risque

L'indicateur de risque synthétique donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif ou un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de zéro (risque le plus faible) à six (risque le plus élevé).

Le compartiment est dans la classe 1.

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

BILAN

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
TOTAL ACTIF NET	24.764.676,13	54.270.113,25
I. Actifs immobilisés	0,00	7.675,00
A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00	7.675,00
B. Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C. Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	22.495.355,38	46.499.694,52
A. Obligations et autres titres de créance	20.962.625,19	38.420.836,23
a. Obligations	19.628.116,80	36.235.088,60
b. Autres titres de créance	1.334.508,39	2.185.747,63
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"	1.334.508,39	2.185.747,63
B. Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	1.991.900,31
b. OPC à nombre fixe de parts	0,00	1.991.900,31
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	1.532.730,19	6.086.957,98
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances	0,00	0,00
B. Dettes	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

BILAN

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
IV. Créances et dettes à un an au plus	(54.004,31)	3.235,57
A. Créances	11.149,74	9.085,57
a. Montants à recevoir	2.956,40	0,00
b. Avoirs fiscaux	8.193,34	9.085,57
B. Dettes	(65.154,05)	(5.850,00)
a. Montants à payer (-)	(65.154,05)	(5.850,00)
V. II. Dépôts et liquidités	1.900.664,97	7.135.794,42
A. Avoirs bancaires à vue	1.900.664,97	7.135.794,42
B. Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C. Autres	0,00	0,00
VI. Comptes de régularisation	422.660,09	623.713,74
A. Charges à reporter	0,00	0,00
B. Produits acquis	456.641,12	743.155,03
C. Charges à imputer (-)	(33.981,03)	(119.441,29)
D. Produits à reporter (-)	0,00	0,00
CAPITAUX PROPRES	24.764.676,13	54.270.113,25
A. Capital	17.515.818,26	46.480.773,67
B. Participations au résultat	(2.242,21)	50.690,55
C. Résultat reporté	7.281.428,76	6.301.070,18
D. Résultat de l'exercice	(30.328,68)	1.437.578,85

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

POSTES HORS BILAN

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral (+/-)	0,00	0,00
B. Autres sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A. Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B. Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	0,00
A. Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B. Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A. Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B. Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A. Contrats achetés	0,00	0,00
B. Contrats vendus	0,00	0,00
VI. Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX. Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

COMPTE DE RESULTATS

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	(463.062,07)	531.876,07
A. Obligations et autres titres de créance	(443.987,62)	(6.558,09)
a. Obligations	(405.390,52)	(29.269,51)
b. Autres titres de créance	(38.597,10)	22.711,42
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"	(38.597,10)	22.711,42
B. Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	(3.990,36)	171.958,43
b. OPC à nombre fixe de parts	(3.990,36)	171.958,43
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	7.897,28	122.601,77
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H. Positions et opérations de change	(22.981,37)	243.873,96
b. Autres positions et opérations de change	(22.981,37)	243.873,96

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

COMPTE DE RESULTATS

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
II. Produits et charges des placements	589.897,51	1.221.162,71
A. Dividendes	2.139,51	75.898,03
B. Intérêts (+/-)	588.078,92	1.152.630,21
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	562.218,00	1.121.265,47
b. Dépôts et liquidités	25.860,92	31.364,74
C. Intérêts d'emprunts (-)	0,00	0,00
D. Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E. Précomptes mobiliers (-)	(320,92)	(7.365,53)
b. D'origine étrangère	(320,92)	(7.365,53)
F. Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III. Autres produits	1.786,52	919,19
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B. Autres	1.786,52	919,19
IV. Coûts d'exploitation	(158.950,64)	(316.379,12)
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(7.338,95)	(4.803,39)
B. Charges financières (-)	(60,50)	0,00
C. Rémunération due au dépositaire (-)	(4.327,47)	(6.915,28)
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	(131.461,16)	(275.528,45)
a. Gestion financières	(125.340,39)	(267.343,70)
b. Gestion administrative et comptable	(6.120,77)	(8.184,75)
E. Frais administratifs (-)	(2.895,77)	(3.159,93)
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	0,00	0,00
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	0,00	0,00
H. Services et biens divers (-)	(2.371,04)	(2.371,04)
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J. Taxes (-)	(9.222,39)	(20.209,93)
K. Autres charges (-)	(1.273,36)	(3.391,10)
Produits et charges de l'exercice	432.733,39	905.702,78
Subtotal II + III + IV	432.733,39	905.702,78
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	(30.328,68)	1.437.578,85
VI. Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII. Résultat de l'exercice	(30.328,68)	1.437.578,85

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Obligations								
Allemagne								
COMMERZBK 6.2% 02-19.4.12 S438		200.000	EUR	101,81 %	203.618,00		0,91	0,82
METRO 7.625% 09-05.03.15		250.000	EUR	114,56 %	286.392,50		1,27	1,16
TUI 5.125% 05-10.12.12 REG.S		52.000	EUR	101,00 %	52.517,40		0,23	0,21
VW FIN 6.875% 09-15.01.14		150.000	EUR	109,91 %	164.866,50		0,73	0,67
					707.394,40		3,14	2,86
Antilles Néerlandaises								
SGA FRN 08-15.1.2013		160.000	EUR	93,54 %	149.664,00		0,67	0,60
SGA 0% 07-28.02.12		100.000	EUR	99,68 %	99.680,00		0,44	0,40
					249.344,00		1,11	1,01
Belgique								
AGFA GEVAERT NV 4.375% 05-2.6.15		200.000	EUR	97,69 %	195.388,00		0,87	0,79
ANHE BUSCH INBEV 6.57% 9-27.2.14		200.000	EUR	109,47 %	218.934,00		0,97	0,88
ATENOR GROUP 6% 10-18.1.15		139.000	EUR	101,86 %	141.590,96		0,63	0,57
BARRY CALL.SVCS 6% 07-13.7.17		250.000	EUR	105,25 %	263.127,50		1,17	1,06
BEKAERT 4.125% 05-3.3.15		150.000	EUR	101,01 %	151.512,00		0,67	0,61
BELGACOM 4.125% 06-23.11.11		200.000	EUR	100,89 %	201.780,00		0,90	0,81
BELGIUM 5.5% 98-28.03.28 OLO		1.000.000	EUR	111,38 %	1.113.800,00		4,95	4,50
CIE DU BOIS 5.875% 07-20.11.14		250.000	EUR	104,23 %	260.586,75		1,16	1,05
CO BOIS SAUV. 3.5% 05-16.10.12		387.500	EUR	100,01 %	387.538,75		1,72	1,56
COFINIMMO 2.936% 10-29.9.13		250.000	EUR	97,93 %	244.832,50		1,09	0,99
DELHAIZE GR.5.625% 07-27.6.14		200.000	EUR	106,91 %	213.824,00		0,95	0,86
FORTIS BANQUE FRN 07-05.12.17		300.000	EUR	97,71 %	293.142,00		1,30	1,18
					3.686.056,46		16,39	14,88
Bermudes								
BACARDI 7.75% 09-9.4.14		180.000	EUR	111,86 %	201.349,80		0,90	0,81
FIDELITY INT 6.25% 02-21.3.12		200.000	EUR	102,11 %	204.216,00		0,91	0,82
					405.565,80		1,80	1,64
Brésil								
COMP.BRASILIERA 10.5% 02-15.12.11		300.000	USD	104,17 %	216.233,31		0,96	0,87
					216.233,31		0,96	0,87
Espagne								
GEN VAL 4.75% 09-20.3.14		250.000	EUR	100,19 %	250.477,50		1,11	1,01
SPAIN 2.5% 10-31.10.13		850.000	EUR	97,19 %	826.115,00		3,67	3,34
TELEFONICA 5.431% 09-03.02.14		50.000	EUR	104,56 %	52.278,50		0,23	0,21
					1.128.871,00		5,02	4,56

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
Etats-Unis								
GS 3.75% 06-04.02.13		200.000	EUR	100,56 %	201.118,00		0,89	0,81
JP MORGAN FRN 07-24.8.2012		350.000	EUR	91,80 %	321.300,00		1,43	1,30
LEHMAN BR 4% 05-9.3.15/DEFLT		400.000	EUR	23,25 %	93.000,00		0,41	0,38
LEHMAN 4.75% 04-16.01.14 DEFLT		400.000	EUR	24,31 %	97.240,00		0,43	0,39
MER LY 6.75% 08-21.05.13		200.000	EUR	105,75 %	211.508,00		0,94	0,85
MOR ST CAP 4.375% 07-10.02.12		250.000	EUR	101,16 %	252.895,00		1,12	1,02
					1.177.061,00		5,23	4,75
France								
ACCOR 6.5% 09-06.05.13		50.000	EUR	106,38 %	53.188,00		0,24	0,21
AIR FRANCE 4.75% 06-22.1.14		150.000	EUR	101,28 %	151.923,00		0,68	0,61
ALCATEL 6.375% 04-7.4.14 EMTN		200.000	EUR	103,22 %	206.434,00		0,92	0,83
ARRFP 7.5% 09-12.01.15		250.000	EUR	111,40 %	278.490,00		1,24	1,12
CARREFOUR 6.625% 08-02.12.13		300.000	EUR	108,87 %	326.616,00		1,45	1,32
CASINO GUICH.PER 6% 02-27.2.12		275.000	EUR	102,41 %	281.613,75		1,25	1,14
LAFARGE ST-UP 09-27.05.14		74.000	EUR	111,65 %	82.623,96		0,37	0,33
LAFARGE 4.25% 05-23.03.16		300.000	EUR	99,53 %	298.599,00		1,33	1,21
PERNOD-RICARD 7% 09-15.1.15		50.000	EUR	108,54 %	54.269,50		0,24	0,22
PPR 7.75% 09-03.06.14		200.000	EUR	111,73 %	223.460,00		0,99	0,90
PSA FIN 8.5% 09-04.05.12		200.000	EUR	104,74 %	209.472,00		0,93	0,85
RALLYE 7.625% 09-4.11.16		250.000	EUR	106,98 %	267.437,50		1,19	1,08
SEB 4.5% 11-3.6.16		200.000	EUR	99,79 %	199.570,00		0,89	0,81
SG OPTION EUR FRN 08-1.2.13		100.000	EUR	101,00 %	101.000,00		0,45	0,41
ST GOBAIN 8.25% 09-28.7.14		264.000	EUR	114,95 %	303.454,80		1,35	1,23
VIVENDI 7.75% 09-23.01.14		150.000	EUR	111,46 %	167.190,00		0,74	0,68
					3.205.341,51		14,25	12,94
Grande-Bretagne								
BPCM 4.5% 07-08.11.12		200.000	EUR	102,78 %	205.550,00		0,91	0,83
VODAFONE 4.625% 05-8.9.14 EMTN		300.000	GBP	105,83 %	351.753,41		1,56	1,42
VODAFONE 6.875% 08-04.12.13		150.000	EUR	109,62 %	164.425,50		0,73	0,66
					721.728,91		3,21	2,91
Grèce								
GREECE 4.3% 09-20.03.12		250.000	EUR	85,88 %	214.687,50		0,95	0,87
					214.687,50		0,95	0,87
Irlande								
EBS BUILD 4% 10-25.2.15		250.000	EUR	70,63 %	176.575,00		0,78	0,71
					176.575,00		0,78	0,71
Italie								
TELECOM IT SPA 8.25% 09-21.3.16		550.000	EUR	113,53 %	624.404,00		2,78	2,52
					624.404,00		2,78	2,52
Luxembourg								
ARCELORMIT 8.25% 09-03.06.13		52.000	EUR	109,42 %	56.895,80		0,25	0,23
COFINIMMO LUX 5.25% 04-15.7.14		150.000	EUR	102,64 %	153.960,00		0,68	0,62

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
FIAT FIN 7.625% 09-15.9.14		300.000	EUR	104,62 %	313.869,00		1,40	1,27
FORTIS LUX.FI.5.125% 03-13EMTN		250.000	EUR	102,33 %	255.825,00		1,14	1,03
GAZ CAPITAL 5.875% 05-1.6.15 REG		300.000	EUR	105,74 %	317.229,00		1,41	1,28
					1.097.778,80		4,88	4,43
Norvège								
KOMMUNALBNKEN A/S 4.25% 06-24.10.11		4.500.000	NOK	100,37 %	579.997,80		2,58	2,34
					579.997,80		2,58	2,34
Pays-Bas								
AEGON 7% 09-29.04.12		105.000	EUR	103,55 %	108.729,60		0,48	0,44
AKZO NOBEL 7.25% 09-27.03.15		200.000	EUR	113,55 %	227.098,00		1,01	0,92
BMW FIN 8.875% 08-19.09.13		150.000	EUR	113,12 %	169.684,50		0,75	0,69
DIAGEO CAP 5.5% 08-01.07.13		150.000	EUR	105,35 %	158.031,00		0,70	0,64
EDP FINANCE 4.625% 06-13.6.16		200.000	EUR	88,69 %	177.370,00		0,79	0,72
HEIDELBG ZEM 08-12 ST-UP		250.000	EUR	102,34 %	255.847,50		1,14	1,03
HEINEKEN NV 7.125% 09-07.04.14		135.000	EUR	110,48 %	149.148,00		0,66	0,60
KONINKLIJKE KPN 4% 05-22.6.15		300.000	EUR	102,14 %	306.423,00		1,36	1,24
PORTUGAL TEL 6% 09-30.04.13		70.000	EUR	97,65 %	68.356,40		0,30	0,28
RABOBANK NED 0% 07-28.02.12		250.000	EUR	98,00 %	245.000,00		1,09	0,99
RABOBANK NED.0% 07-19.04.12 EMTN		200.000	EUR	91,25 %	182.500,00		0,81	0,74
RABOBANK 8% 10-06.10.15		700.000	TRY	96,32 %	286.898,59		1,28	1,16
RWE FIN 5% 09-10.02.15		83.000	EUR	105,74 %	87.762,54		0,39	0,35
					2.422.849,13		10,77	9,78
Pologne								
POLAND 5.875% 09-3.2.14		255.000	EUR	107,24 %	273.459,45		1,22	1,10
					273.459,45		1,22	1,10
Obligations					16.887.348,07		75,07	68,19
Autres titres de créance avec instruments financiers dérivés "embedded"								
Belgique								
EURONAV 6.5% 09-31.1.15 CV		200.000	USD	94,54 %	130.822,67		0,58	0,53
NYRSTAR 7% 09-10.7.14 CV		100.000	EUR	170,19 %	170.186,00		0,76	0,69
REAL SOFTWARE 2% 07-16.7.12 CV		300.000	EUR	94,30 %	282.900,00		1,26	1,14
RECTICEL 5 % 07-23.7.17 CV		150.000	EUR	94,01 %	141.012,00		0,63	0,57
					724.920,67		3,22	2,93
France								
PEUGEOT4.45%-1.1.16 CV		1.500	EUR	34,99 %	52.472,54		0,23	0,21
					52.472,54		0,23	0,21
Luxembourg								
ARCELOR 7.25% 1.4.14 CV		10.000	EUR	29,45 %	290.729,08		1,29	1,17
					290.729,08		1,29	1,17

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
Pays-Bas								
ASM INTL 6.5% 09-6.11.14 CV		100.000	EUR	177,40 %	177.395,00		0,79	0,72
USG PEOPLE 3% 05-18.10.12 CV		90.000	EUR	98,88 %	88.991,10		0,40	0,36
					266.386,10		1,18	1,08
Total Autres titres de créance avec instruments financiers dérivés "embedded"					1.334.508,39		5,93	5,39
OPC à nombre variable de parts								
Luxembourg								
BNPPL1 CVBD AS -CLASSIC-C-	(2)	6.000	EUR	108,39	650.340,00	0,77	2,89	2,63
FIDELITY /EUR.HIGH YIELD-A-GLO	(2)	60.000	EUR	9,65	578.820,00	0,02	2,57	2,34
FR TEMP INV FDS ASIAN BD-A-CAP	(2)	25.000	USD	17,55	303.570,19	0,00	1,35	1,23
					1.532.730,19		6,81	6,19
Total OPC à nombre variable de parts					1.532.730,19		6,81	6,19
Total					19.754.586,65		87,82	79,77
Autres valeurs mobilières								
Obligations								
Espagne								
ICO 4.375% 11-31.01.14		500.000	EUR	99,77 %	498.845,00		2,22	2,01
SANT ID 3.5% 10-12.08.2014		250.000	EUR	97,32 %	243.295,00		1,08	0,98
					742.140,00		3,30	3,00
Etats-Unis								
USA 4.63% 07-15.02.17 TBO		200.000	USD	114,05 %	157.817,58		0,70	0,64
					157.817,58		0,70	0,64
France								
DANONE FI 6.375% 08-4.2.14		100.000	EUR	109,33 %	109.328,00		0,49	0,44
RCI BQ 2.75% 10-10.09.12		150.000	EUR	99,74 %	149.614,50		0,67	0,60
RCI BQ 4% 11-16.3.16		250.000	EUR	97,57 %	243.917,50		1,08	0,98
					502.860,00		2,24	2,03
Grande-Bretagne								
BARCLAYS 0% 10-23.7.13 /CURR		350.000	EUR	95,73 %	335.055,00		1,49	1,35
					335.055,00		1,49	1,35
Pays-Bas								
BNG 2.25% 10-28.07.14		3.500.000	SEK	97,11 %	370.491,82		1,65	1,50
KBC IFIMA 4% 11-01.03.13		150.000	EUR	100,60 %	150.892,50		0,67	0,61

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
RABOBANK 2.25% 10-29.07.13		4.500.000	SEK	98,16 %	481.511,83		2,14	1,94
					1.002.896,15		4,46	4,05
Obligations					2.740.768,73		12,18	11,07
Total					2.740.768,73		12,18	11,07
Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Total Portefeuille					22.495.355,38		100,00	90,84
II. Dépôts et liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
GBP 523.440,76	KBC SECURITIES N.V.		EUR		579.957,71			2,34
USD 717.779,51	KBC SECURITIES N.V.		EUR		496.630,12			2,01
EUR 431.193,20	KBC SECURITIES N.V.		EUR		431.193,20			1,74
NOK 3.024.182,48	KBC SECURITIES N.V.		EUR		388.337,42			1,57
NZD 5.594,84	KBC SECURITIES N.V.		EUR		3.202,91			0,01
TRY 1.700,41	KBC SECURITIES N.V.		EUR		723,58			0,00
ISK 135.242,00	KBC SECURITIES N.V.		EUR		466,37			0,00
SEK 1.409,69	KBC SECURITIES N.V.		EUR		153,66			0,00
Total avoirs bancaires à vue					1.900.664,97			7,67
Total Dépôts et liquidités					1.900.664,97			7,67
III. Créances et dettes diverses					(54.004,31)			(0,22)
IV. Autres actifs nets					422.660,09			1,71
Valeur nette d'inventaire globale					24.764.676,13			100,00

La liste des mouvements intervenus dans la compilation du portefeuille-titres peut être obtenue gratuitement auprès des organismes assurant le service financier.

(2) OPC inscrit auprès de l'autorité des services et marchés financiers/répondant aux conditions de la Directive 85/611/CEE.

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition géographique	
Belgique	17,80
France	15,19
Pays-Bas	14,91
Luxembourg	11,80
Espagne	7,56
Etats-Unis	5,39
Grande-Bretagne	4,27
Allemagne	2,86
Italie	2,52
Norvège	2,34
Bermudes	1,64
Pologne	1,10
Antilles Néerlandaises	1,01
Brésil	0,87
Grèce	0,87
Irlande	0,71
	90,84

Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition économique	
Holdings et sociétés financières	22,99
Banques et autres institutions financières	14,20
Obligations d'Etats, de Provinces et communes	11,45
Télécommunication	7,70
Fonds d'investissements	7,18
Commerce de détail et grands magasins	6,46
Construction, matériel de construction	3,38
Organismes de refinancement hypothécaire	2,34
Circulation et transport	1,74
Tabac et alcool	1,71
Alimentation, boissons	1,50
Chimie	1,49
Mines, aciéries	1,40
Internet Software	1,14
Biens de consommation divers	0,81
Photographie et optique	0,79
Services divers	0,77
Electrotechnique et électronique	0,72
Métaux non ferreux	0,69
Art graphique et l'édition	0,68

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

Répartition économique du portefeuille- titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition économique (suite)	
Sociétés immobilières	0,62
Assurances	0,44
Loisirs	0,43
Industrie automobile	0,21
	90,84

Répartition par devise du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition par devise	
EUR	79,22
SEK	3,44
USD	3,26
NOK	2,34
GBP	1,42
TRY	1,16
	90,84

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

Changements dans la composition des avoirs du compartiment

EUR

	1er semestre
Achats	4.425.125,23
Ventes	4.787.420,31
Total 1	9.212.545,54
Souscriptions	759.151,82
Remboursements	1.938.193,28
Total 2	2.697.345,10
Moyenne mensuelle du total des actifs nets	25.155.427,58
Taux de rotation	25,90%
Taux de rotation corrigé	24,42%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période, l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transactions dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand et VDK Banque d'Epargne, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gand, qui assure le service financier.

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour la période clôturée au 30 juin 2011

Période	Souscriptions		Remboursements		Fin de période		
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Total
31.12.2009	207.899,27	33.338,49	14.030,10	1.190,01	315.189,17	32.148,48	347.337,66
31.12.2010	14.482,18	9.407,00	192.248,30	6.532,62	137.423,05	35.022,86	172.445,91
30.06.2011	2.254,62	3.099,66	11.719,54	826,88	127.958,13	37.295,64	165.253,77

Montants payés et reçus par le fonds

(dans la devise du compartiment)

Période	Souscriptions		Remboursements	
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution
31.12.2009	12.921.654,25	4.820.917,58	3.400.849,16	175.472,27
31.12.2010	2.220.201,23	1.313.437,67	29.794.213,18	893.489,20
30.06.2011	351.107,86	408.043,96	1.829.408,50	108.784,78

Actifs nets à la fin de la période

(dans la devise du compartiment)

Période	du compartiment	par action	
		Capitalisation	Distribution
31.12.2009	51.857.968,86	149,30	149,30
31.12.2010	26.142.108,07	155,99	134,36
30.06.2011	24.764.676,13	155,79	129,52

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

Performances (exprimé en %)

CAP

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
1,53	4,55	2,34	-

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Diagramme en bâton

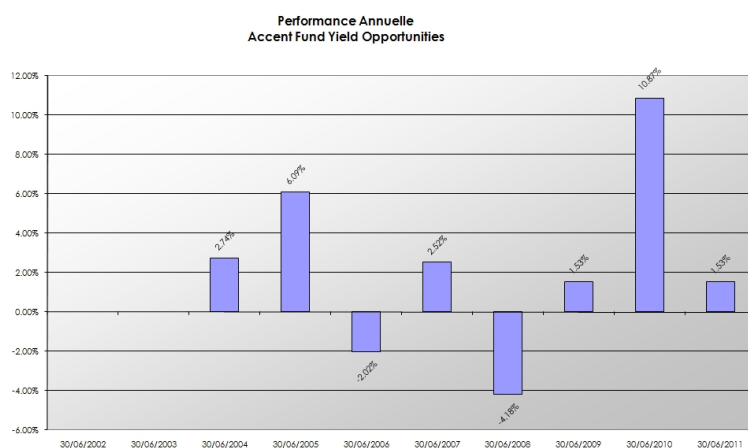


Diagramme en bâton avec la performance annuelle des 8 dernières années

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Frais

Total des frais sur encours (TFE):	1,14
------------------------------------	------

Les frais suivants ne sont pas repris dans le TFE:

- les frais de transaction;
- l'intérêt sur les emprunts;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés;
- les commissions et frais qui sont directement payés par investisseurs;
- certains avantages tels que les soft commissions.

ACCENT FUND YIELD OPPORTUNITIES

Notes aux états financiers au 30 juin 2011

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de 1%, calculée et payable mensuellement.
- de l'administration au taux annuel de 0,045% de la moyenne nette de l'actif, calculée et payable mensuellement (min. 600 EUR par mois, max. 1.250 EUR par mois).
- du dépositaire:
 - 2.500 EUR par an;
 - 0,015% par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
 - 0,02% par an pour l'actif noté sur les autres marchés qu'Euronext, calculée et payable mensuellement.
- des autres frais au taux annuel de 0,1%

Provisions et frais supporté par la sicav (en EUR ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

- Rémunération pour Legal Life & Reporting:
 - 1.250 EUR (hors TVA) par mois

Elles sont prélevées mensuellement.

- La rémunération de Gestion est reprise au poste IV.D.a. du compte de résultats.
- La rémunération de l'agent chargé des services Legal Life & Reporting et Comptable est reprise au poste IV.D.b. du compte de résultats.
- La rémunération de la Banque Dépositaire est reprise au poste IV.C. du compte de résultats.

Charges à imputer (Bilan VI.C.)

Au 30 juin 2011, ce montant comprend:

- la commission de Gestion
20.664,03 EUR
- la rémunération Administration, Legal Life & Reporting
929,25 EUR
- la rémunération Banque Dépositaire
1.939,41 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (Rémunération Autorités de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
10.448,34 EUR

Pour un total de: 33.981,03 EUR

ACCENT FUND EURO CASH

Rapport de gestion

Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Accent Fund Euro Cash a été lancé le 17 septembre 2008.
La période de souscription initiale a été fixée du 20 août au 17 septembre 2008 et le prix initial de souscription à 250,00 EUR.

Principaux axes de la politique d'investissement

Objectif du compartiment:

Le compartiment Accent Fund Euro Cash a pour objectif de constituer une alternative optimale aux investissements directs sur les marchés monétaires au moyen d'un portefeuille diversifié comprenant divers investissements de trésorerie en euros. Aucune garantie formelle n'est donnée au compartiment ni à ses participants. Le compartiment peut donc investir plus de 40 % de ses actifs en créances visées à l'art. 19bis du CIR 92. Etant donné que la sicav ne dispose pas d'un passeport européen, elle tombe pour l'instant en dehors du champ d'application de la loi-programme du 27/12/2005 et l'investisseur (personne physique) ne devra pas payer de précompte mobilier sur les plus-values obtenues sur les parts de capitalisation du compartiment. Cette loi-programme prévoit toutefois qu'un A.R. pourrait élargir le champ d'application de cette imposition. A l'avenir, cette imposition pourrait donc éventuellement également être appliquée au compartiment. En cas de doute quant au régime fiscal applicable, l'investisseur doit s'informer personnellement auprès de professionnels ou de conseillers spécialisés.

Politique d'investissement du compartiment:

Le compartiment Accent Fund Euro Cash mène une gestion active en instruments du marché monétaire libellés en euros dont la durée résiduelle moyenne s'élève à 12 mois maximum. Le compartiment investit majoritairement en papier commercial, certificats de trésorerie et en obligations assorties d'une durée résiduelle de moins d'un an. Il est également possible d'investir dans des titres de la dette d'échéance plus longue dont la rémunération est adaptée au minimum une fois par an. Le fait que la composition du portefeuille respecte les prescriptions et contraintes générales, légales et statutaires n'empêche pas l'apparition d'une concentration du risque dans certaines petites catégories d'actifs ou de secteurs économiques et géographiques. Le compartiment n'achète pas de titres d'entreprises ou de pouvoirs publics qui enfreignent manifestement les réglementations sociales, éthiques et environnementales.

Benchmark

Aucun Benchmark n'est suivi.

Politique suivie pendant l'exercice

En 2010, le rendement d'Accent Fund Euro Cash a été fortement mis à mal par la politique de taux toujours stimulante adoptée partout dans le monde. Le vent a toutefois tourné en 2011. La BCE a en effet relevé son taux central en mars et en juin, à chaque fois de 0,25 %, ce qui a concrétisé la tendance haussière. Les niveaux des taux interbancaires en tenaient cependant déjà compte et partant, la ligne CP échue a pu progressivement être prolongée à de meilleures conditions. Début 2011, la plupart des positions étaient encore des émissions des autorités locales belges. Au cours du premier semestre, nous avons investi de manière plus variée sur l'Europe et en émissions d'entreprise, c.-à-d. selon une répartition sectorielle.

Dépassements de limites réglementaires en matière de politique d'investissement:

Compartiment concerné	Date VNI	Justification
Accent Fund Euro Cash	18/05/2011	Max placements à terme conclus par partie - Art.34§1 al2
Accent Fund Euro Cash	25/05/2011	Max placements à terme conclus par partie - Art.34§1 al2
Accent Fund Euro Cash	29/06/2011	Max placements à terme conclus par partie - Art.34§1 al2

Tous les dépassements ont concerné une limite légale (Art. 69 §1 ou §2 de l'AR du 04/03/05) et se sont produits involontairement c'est-à-dire en raison d'effets de marché. Ils ont été signalés au gestionnaire par la banque dépositaire. Ils ont tous été résolus. Plus de détails peuvent être obtenus auprès des promoteurs de la sicav, SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand et VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gand.

Politique future

La courbe des taux sur le marché monétaire de l'EUR est toujours forte, mais la hausse ralentit. Des durées quelque peu plus longues sont donc possibles. Le choix en termes de réinvestissements reste surtout concentré sur les émissions des entreprises présentant la meilleure qualité de crédit. Quelques positions limitées en titres d'Etat garantis (par ex. Aquafin et Eandis) restent envisageables au vu des rendements attrayants qui y sont liés.

Classe de risque

L'indicateur de risque synthétique donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif ou un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de zéro (risque le plus faible) à six (risque le plus élevé).
Le compartiment est dans la classe 0.

ACCENT FUND EURO CASH

BILAN

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
TOTAL ACTIF NET	26.748.594,88	68.426.600,63
I. Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B. Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C. Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	19.748.187,02	61.792.799,62
A. Obligations et autres titres de créance	4.669.733,04	11.591.157,29
a. Obligations	4.669.733,04	11.591.157,29
B. Instruments du marché monétaire	15.078.453,98	50.201.642,33
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances	0,00	0,00
B. Dettes	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND EURO CASH

BILAN

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
IV. Créances et dettes à un an au plus	(734.769,30)	1.000.000,00
A. Créances	688.663,20	1.000.000,00
a. Montants à recevoir	688.663,20	1.000.000,00
B. Dettes	(1.423.432,50)	0,00
a. Montants à payer (-)	(1.423.432,50)	0,00
V. II. Dépôts et liquidités	7.656.019,30	5.594.374,91
A. Avoirs bancaires à vue	7.656.019,30	5.594.374,91
B. Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C. Autres	0,00	0,00
VI. Comptes de régularisation	79.157,86	39.426,10
A. Charges à reporter	0,00	0,00
B. Produits acquis	97.207,85	97.726,06
C. Charges à imputer (-)	(18.049,99)	(58.299,96)
D. Produits à reporter (-)	0,00	0,00
CAPITAUX PROPRES	26.748.594,88	68.426.600,63
A. Capital	26.058.652,85	67.752.302,65
B. Participations au résultat	(23.775,17)	(41.524,60)
C. Résultat reporté	603.401,41	511.261,81
D. Résultat de l'exercice	110.315,79	204.560,77

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND EURO CASH

POSTES HORS BILAN

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral (+/-)	0,00	0,00
B. Autres sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A. Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B. Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	0,00
A. Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B. Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A. Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B. Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A. Contrats achetés	0,00	0,00
B. Contrats vendus	0,00	0,00
VI. Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX. Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND EURO CASH

COMPTE DE RESULTATS

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	(31.244,33)	(9.682,00)
A. Obligations et autres titres de créance	(21.401,97)	2.605,35
a. Obligations	(21.401,97)	2.605,35
B. Instruments du marché monétaire	(9.842,36)	(12.287,35)
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H. Positions et opérations de change	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND EURO CASH

COMPTE DE RESULTATS

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
II. Produits et charges des placements	204.257,35	342.429,43
A. Dividendes	0,00	0,00
B. Intérêts (+/-)	204.257,35	342.429,43
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	188.123,92	332.222,35
b. Dépôts et liquidités	16.133,43	10.207,08
C. Intérêts d'emprunts (-)	0,00	0,00
D. Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E. Précomptes mobiliers (-)	0,00	0,00
F. Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III. Autres produits	1.621,23	6.528,05
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B. Autres	1.621,23	6.528,05
IV. Coûts d'exploitation	(64.318,46)	(134.714,71)
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(1.072,77)	(2.581,65)
B. Charges financières (-)	0,00	0,00
C. Rémunération due au dépositaire (-)	(3.765,86)	(4.085,26)
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	(42.094,10)	(92.373,11)
a. Gestion financières	(36.269,21)	(83.730,73)
b. Gestion administrative et comptable	(5.824,89)	(8.642,38)
E. Frais administratifs (-)	(3.662,87)	(4.373,64)
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	0,00	0,00
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	0,00	0,00
H. Services et biens divers (-)	(2.441,17)	(2.441,12)
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J. Taxes (-)	(10.618,06)	(27.162,29)
K. Autres charges (-)	(663,63)	(1.697,64)
Produits et charges de l'exercice	141.560,12	214.242,77
Subtotal II + III + IV	141.560,12	214.242,77
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	110.315,79	204.560,77
VI. Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII. Résultat de l'exercice	110.315,79	204.560,77

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND EURO CASH

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Obligations								
Allemagne								
BAYER 6% 02-10.4.12 EMTN		250.000	EUR	103,08 %	257.706,53		1,30	0,96
					257.706,53		1,30	0,96
Belgique								
FLEMISH COM 2.625% 09-20.1.13		750.000	EUR	100,29 %	752.160,00		3,81	2,81
					752.160,00		3,81	2,81
France								
DEXIA CLF FRN 10-26.07.11 (RBG)		2.000.000	EUR	100,01 %	2.000.260,00		10,13	7,48
FRANCE TELECOM 4.375% 07-21.2.12		250.000	EUR	101,59 %	253.969,06		1,29	0,95
					2.254.229,06		11,41	8,43
Pays-Bas								
E.ON INT FIN BV 5% 08-8.9.11		700.000	EUR	100,70 %	704.877,50		3,57	2,64
ING BANK NV FRN 08-22.8.11 (RBG)		700.000	EUR	100,11 %	700.759,95		3,55	2,62
					1.405.637,45		7,12	5,25
Obligations					4.669.733,04		23,65	17,46
Instruments du marché monétaire								
Allemagne								
DEUT TEL 0% 11-10.08.11 CP		800.000	EUR	99,87 %	798.929,45	0,00	4,05	2,99
METRO 0% 11-08.08.11 CP		500.000	EUR	99,87 %	499.359,24	0,00	2,53	1,87
					1.298.288,69		6,57	4,85
Belgique								
AB INBEV 0% 11-29.9.11 CP		800.000	EUR	99,63 %	797.015,90	0,00	4,04	2,98
LVMH FIN BE 0% 11-20.07.11 CP		500.000	EUR	99,94 %	499.709,06	0,00	2,53	1,87
VW GRP SVS 0% 11-11.08.11 CP		800.000	EUR	99,86 %	798.893,85	0,00	4,05	2,99
					2.095.618,81		10,61	7,83
Danemark								
DSK BK 0% 11-8.8.11 CD		1.000.000	EUR	99,88 %	998.843,58	0,00	5,06	3,73
					998.843,58		5,06	3,73
France								
AREVA 0% 11-20.07.11 CP		500.000	EUR	99,95 %	499.757,45	0,00	2,53	1,87
BPCE 0% 11-25.08.11 CD		1.000.000	EUR	99,83 %	998.282,24	0,00	5,06	3,73
CA HOME LOAN 0% 11-23.8.11 CD		1.200.000	EUR	99,82 %	1.197.881,52	0,00	6,07	4,48
CARREFOUR 0% 11-26.7.11 CP		500.000	EUR	99,92 %	499.592,25	0,00	2,53	1,87
COMP GEN 0% 11-06.07.11		500.000	EUR	99,99 %	499.971,48	0,00	2,53	1,87

ACCENT FUND EURO CASH

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
DANONE 0% 11-12.07.11 CP		500.000	EUR	99,97 %	499.872,52	0,00	2,53	1,87
VIVENDI 0% 11-17.8.11 CP		500.000	EUR	99,84 %	499.224,77	0,00	2,53	1,87
					4.694.582,23		23,77	17,55
Irlande								
CAT IN FIN 0% 11-26.08.11 CP		500.000	EUR	99,89 %	499.464,51	0,00	2,53	1,87
					499.464,51		2,53	1,87
Luxembourg								
ARCELORMIT 0% 11-20.07.11 CP		500.000	EUR	99,94 %	499.703,77	0,00	2,53	1,87
					499.703,77		2,53	1,87
Pays-Bas								
ING NV 0% 11-9.8.11 CP		1.000.000	EUR	99,87 %	998.723,83	0,00	5,06	3,73
PACCAR FIN 0% 11-26.7.11 CP		500.000	EUR	99,93 %	499.636,18	0,00	2,53	1,87
					1.498.360,01		7,59	5,60
Total Instruments du marché monétaire					11.584.861,60		58,66	43,31
Total					16.254.594,64		82,31	60,77
Autres valeurs mobilières								
Instruments du marché monétaire								
France								
AXA 0% 11-8.9.11 CP		1.000.000	EUR	99,77 %	997.681,45	0,00	5,05	3,73
BFCM 0% 11-19.9.11 CP		1.000.000	EUR	99,71 %	997.130,67	0,00	5,05	3,73
LBP 0% 11-26.07.11 CD		1.000.000	EUR	99,95 %	999.469,50	0,00	5,06	3,74
					2.994.281,62		15,16	11,19
Pays-Bas								
BMW FIN 0% 11-11.08.11 CP		500.000	EUR	99,86 %	499.310,76	0,00	2,53	1,87
					499.310,76		2,53	1,87
Total Instruments du marché monétaire					3.493.592,38		17,69	13,06
Total					3.493.592,38		17,69	13,06
Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Total Portefeuille					19.748.187,02		100,00	73,83

ACCENT FUND EURO CASH

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
II. Dépôts et liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
EUR 7.656.019,30		KBC SECURITIES N.V.	EUR		7.656.019,30			28,62
Total avoirs bancaires à vue					7.656.019,30			28,62
Total Dépôts et liquidités					7.656.019,30			28,62
III. Créances et dettes diverses					(734.769,30)			(2,75)
IV. Autres actifs nets					79.157,86			0,30
Valeur nette d'inventaire globale					26.748.594,88			100,00

La liste des mouvements intervenus dans la compilation du portefeuille-titres peut être obtenue gratuitement auprès des organismes assurant le service financier.

ACCENT FUND EURO CASH

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition géographique

France	37,17
Pays-Bas	12,72
Belgique	10,65
Allemagne	5,82
Danemark	3,73
Luxembourg	1,87
Irlande	1,87
	73,83

Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition économique

Banques et autres institutions financières	33,24
Holdings et sociétés financières	14,96
Télécommunication	3,94
Commerce de détail et grands magasins	3,73
Assurances	3,73
Tabac et alcool	2,98
Obligations d'Etats, de Provinces et communes	2,81
Divers	1,87
Energie et service des eaux	1,87
Biens d'équipement divers	1,87
Arts graphiques et maisons d'édition	1,87
Chimie	0,96
	73,83

Répartition par devise du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition par devise

EUR	73,83
	73,83

ACCENT FUND EURO CASH

Changements dans la composition des avoirs du compartiment

EUR

	1er semestre
Achats	44.611.157,49
Ventes	4.992.031,20
Total 1	49.603.188,69
Souscriptions	2.494.863,92
Remboursements	25.330.821,40
Total 2	27.825.685,32
Moyenne mensuelle du total des actifs nets	38.053.222,10
Taux de rotation	57,23%
Taux de rotation corrigé	56,38%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période, l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transactions dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand et VDK Banque d'Epargne, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gand, qui assure le service financier.

ACCENT FUND EURO CASH

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour la période clôturée au 30 juin 2011

Période	Souscriptions		Remboursements		Fin de période		
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Total
31.12.2009	241.201,09	261.041,06	286.955,92	385.759,03	154.232,17	231.271,03	385.503,20
31.12.2010	7.709,80	92.691,93	91.054,62	199.635,22	70.887,35	124.327,74	195.215,09
30.06.2011	6.344,00	3.402,00	31.855,59	68.072,88	45.375,76	59.656,86	105.032,62

Montants payés et reçus par le fonds

(dans la devise du compartiment)

Période	Souscriptions		Remboursements	
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution
31.12.2009	61.443.277,04	66.137.435,38	73.323.580,35	97.942.825,15
31.12.2010	1.979.947,05	23.473.850,44	23.408.781,48	50.453.807,21
30.06.2011	1.637.667,30	857.196,62	8.223.528,77	17.107.292,63

Actifs nets à la fin de la période

(dans la devise du compartiment)

Période	du compartiment	par action	
		Capitalisation	Distribution
31.12.2009	98.298.902,21	256,56	253,94
31.12.2010	49.618.423,63	257,86	252,07
30.06.2011	26.748.594,88	258,70	251,60

ACCENT FUND EURO CASH

Performances (exprimé en %)

CAP

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
0,59	-	-	-

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Diagramme en bâton

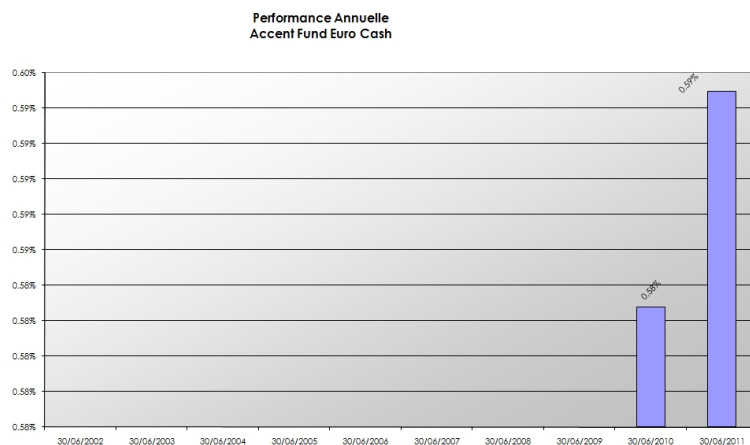


Diagramme en bâton avec la performance annuelle des 2 dernières années

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Frais

Total des frais sur encours (TFE):	0,32
------------------------------------	------

Les frais suivants ne sont pas repris dans le TFE:

- les frais de transaction;
- l'intérêt sur les emprunts;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés;
- les commissions et frais qui sont directement payés par investisseurs;
- certains avantages tels que les soft commissions.

ACCENT FUND EURO CASH

Notes aux états financiers au 30 juin 2011

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de 0,2%, calculée et payable mensuellement.
- de l'administration au taux annuel de 0,027% de la moyenne nette de l'actif, calculée et payable mensuellement (min. 400 EUR par mois, max. 1.250 EUR par mois).
- du dépositaire:
 - 2.500 EUR par an;
 - 0,005% par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
 - 0,01% par an pour l'actif noté sur les autres marchés qu'Euronext, calculée et payable mensuellement.
- des autres frais au taux annuel de 0,1%

Provisions et frais supporté par la sicav (en EUR ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

- Rémunération pour Legal Life & Reporting:
 - 1.250 EUR (hors TVA) par mois

Elles sont prélevées mensuellement.

- La rémunération de Gestion est reprise au poste IV.D.a. du compte de résultats.
- La rémunération de l'agent chargé des services Legal Life & Reporting et Comptable est reprise au poste IV.D.b. du compte de résultats.
- La rémunération de la Banque Dépositaire est reprise au poste IV.C. du compte de résultats.

Charges à imputer (Bilan VI.C.)

Au 30 juin 2011, ce montant comprend:

- la commission de Gestion
4.460,86 EUR
- la rémunération Administration, Legal Life & Reporting
644,38 EUR
- la rémunération Banque Dépositaire
1.663,11 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (Rémunération Autorités de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
11.281,64 EUR

Pour un total de: 18.049,99 EUR

ACCENT FUND

SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

Rapport de gestion

Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds a été lancé le 29 avril 2009.

La période de souscription initiale a été fixée du 7 avril au 29 avril 2009 et le prix initial de souscription à 250,00 EUR.

Principaux axes de la politique d'investissement

Objectif du compartiment:

Le compartiment SG Private Portfolio Bonds a pour objectif d'optimiser la gestion de ses actifs mobiliers par le biais d'un investissement équilibré en obligations de qualité. Il peut investir dans des emprunts d'Etat, mais également dans des obligations d'entreprises, des emprunts financiers et des convertibles. Le compartiment comprend uniquement des emprunts de qualité Investment Grade, ce qui signifie que la notation de crédit des émetteurs est supérieure ou égale à BBB-.

Le compartiment peut donc investir plus de 40 % de ses actifs en créances visées à l'art. 19bis du CIR 92. Etant donné que la sicav ne dispose pas d'un passeport européen, elle tombe en dehors du champ d'application de la loi-programme du 27/12/2005 et l'investisseur (personne physique) ne devra pas payer de précompte mobilier sur les plus-values obtenues lors de la vente des parts de capitalisation du compartiment. Cette loi-programme prévoit également qu'un A.R. pourrait élargir le champ d'application de cette imposition. A l'avenir, cette imposition pourrait également être appliquée au compartiment. En cas de doute quant au régime fiscal d'application, l'investisseur doit s'informer personnellement auprès de professionnels ou de conseillers spécialisés.

Politique d'investissement du compartiment:

SG Private Portfolio Bonds vise une gestion dynamique d'un portefeuille obligataire. Le risque de crédit est cependant minimisé par le biais d'un investissement dans des obligations Investment Grade uniquement. De plus, minimum 50 % du portefeuille sont investis en EUR.

Il peut investir en instruments structurés dans la mesure où ils ont les caractéristiques principales d'une obligation et que l'émetteur satisfait à une qualité de crédit minimum.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change: SG Private Portfolio Bonds a la possibilité de se couvrir contre le risque de change par le biais de transactions à terme.

Le compartiment n'achète pas de titres d'entreprises ou de pouvoirs publics qui enfreignent manifestement les réglementations sociales, éthiques et environnementales.

Benchmark

Aucun Benchmark n'est suivi.

Politique suivie pendant l'exercice

Fin juin 2011, la répartition des actifs dans le fonds était la suivante : 42 % en obligations d'entreprise, 37 % en obligations d'Etat et 8 % en obligations convertibles. Nous détenions en outre une position en obligations des pays émergents (4 %) ainsi qu'une position en liquidités (7 %). Fin mai, nous avons diminué la pondération en obligations d'entreprise de quelque 5 % en vendant certains emprunts d'entreprise à court terme. Dans le même temps, nous avons relevé la pondération en obligations d'Etat de 5 %, et ce, (principalement) par l'achat d'emprunts d'Etat belges. Nous avons pu ainsi profiter d'un meilleur rendement sans entraver la qualité et sans trop modifier la durée du fonds. La durée moyenne, et donc la sensibilité aux taux du portefeuille, qui était passée en cours d'année de 3,6 à 3,1, a ainsi été ramenée à 3,3. Le rendement du fonds est passé de 3 à 3,2 %.

La pondération en titres d'Etat a fait l'objet d'une gestion dynamique, notamment par le biais d'un trading actif sur le différentiel de taux entre OLO belges et Bunds allemandes. La pondération des obligations convertibles a été revue à la hausse, de 6 à 8 %.

Nous avons maintenu une large diversification monétaire dans le fonds. La présence de devises autres que l'euro s'établissait à 23 %. Il a principalement été investi dans les devises suivantes : USD (8 %), GBP (6 %), NOK (4 %), SEK (2,5 %) et NZD (1,5 %). Par ailleurs, nous avons pris une petite position (1 %) sur la livre turque.

Dépassements de limites réglementaires en matière de politique d'investissement:

Nous vous informons qu'aucun dépassement de politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable du compartiment Accent Fund SG Private Portfolio Bonds.

Politique future

Nous continuons à investir la majeure partie du fonds en obligations d'entreprise. Parmi ces emprunts d'entreprise, notre préférence va au segment de qualité (rating A au minimum) aux durées de maximum 5 ans. Nous continuons de limiter notre exposition aux obligations de pays périphériques puisqu'ils impliquent un risque accru.

Vu les tensions croissantes quant à la dette publique de plusieurs pays européens, nous conservons notre diversification monétaire par rapport à l'euro. Ces tensions ont encore fait grimper le différentiel de taux avec l'Allemagne. En ce qui concerne le choix des pays, notre préférence va à la Belgique notamment, étant donné l'avantage croissant en termes de taux que les OLO offrent.

Classe de risque

L'indicateur de risque synthétique donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif ou un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de zéro (risque le plus faible) à six (risque le plus élevé).

Le compartiment est dans la classe 1.

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

BILAN

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
TOTAL ACTIF NET	53.550.568,45	54.231.859,57
I. Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B. Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C. Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	48.721.349,34	47.844.812,30
A. Obligations et autres titres de créance	41.775.645,88	37.672.784,12
a. Obligations	41.775.645,88	37.672.784,12
B. Instruments du marché monétaire	499.779,99	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	6.445.923,47	10.172.028,18
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances	0,00	0,00
B. Dettes	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND

SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

BILAN

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
IV. Créances et dettes à un an au plus	272.244,15	0,00
A. Créances	288.827,55	0,00
a. Montants à recevoir	288.827,55	0,00
B. Dettes	(16.583,40)	0,00
a. Montants à payer (-)	(16.583,40)	0,00
V. II. Dépôts et liquidités	3.809.496,21	5.701.883,06
A. Avoirs bancaires à vue	3.809.496,21	5.701.883,06
B. Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C. Autres	0,00	0,00
VI. Comptes de régularisation	747.478,75	685.164,21
A. Charges à reporter	0,00	0,00
B. Produits acquis	776.356,41	723.081,75
C. Charges à imputer (-)	(28.877,66)	(37.917,54)
D. Produits à reporter (-)	0,00	0,00
CAPITAUX PROPRES	53.550.568,45	54.231.859,57
A. Capital	53.934.415,61	51.635.827,35
B. Participations au résultat	22.103,04	432.386,70
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice	(405.950,20)	2.163.645,52

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

POSTES HORS BILAN

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral (+/-)	0,00	0,00
B. Autres sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A. Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B. Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	0,00
A. Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B. Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A. Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B. Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A. Contrats achetés	0,00	0,00
B. Contrats vendus	0,00	0,00
VI. Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX. Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

COMPTE DE RESULTATS

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	(886.641,19)	1.834.215,18
A. Obligations et autres titres de créance	(655.129,35)	1.384.424,27
a. Obligations	(655.129,35)	1.384.424,27
B. Instruments du marché monétaire	2,11	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	(51.935,17)	441.986,21
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H. Positions et opérations de change	(179.578,78)	7.804,70
b. Autres positions et opérations de change	(179.578,78)	7.804,70

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

COMPTE DE RESULTATS

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
II. Produits et charges des placements	567.070,17	399.284,97
A. Dividendes	0,00	0,00
B. Intérêts (+/-)	567.070,17	399.284,97
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	562.112,07	393.372,17
b. Dépôts et liquidités	4.958,10	5.912,80
C. Intérêts d'emprunts (-)	0,00	0,00
D. Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E. Précomptes mobiliers (-)	0,00	0,00
F. Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III. Autres produits	111,22	169,95
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B. Autres	111,22	169,95
IV. Coûts d'exploitation	(86.490,40)	(70.024,58)
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(16.211,35)	(915,32)
B. Charges financières (-)	0,00	0,00
C. Rémunération due au dépositaire (-)	(7.080,06)	(6.084,21)
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	(35.605,12)	(31.683,93)
a. Gestion financières	(27.147,74)	(23.599,45)
b. Gestion administrative et comptable	(8.457,38)	(8.084,48)
E. Frais administratifs (-)	(3.745,06)	(2.693,87)
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	0,00	0,00
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	0,00	0,00
H. Services et biens divers (-)	(2.600,95)	(2.600,95)
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J. Taxes (-)	(18.066,54)	(18.296,38)
K. Autres charges (-)	(3.181,32)	(7.749,92)
Produits et charges de l'exercice	480.690,99	329.430,34
Subtotal II + III + IV	480.690,99	329.430,34
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	(405.950,20)	2.163.645,52
VI. Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII. Résultat de l'exercice	(405.950,20)	2.163.645,52

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Obligations								
Allemagne								
GERMANY 3.75% 06-04.01.17		1.000.000	EUR	106,81 %	1.068.050,00		2,19	1,99
METRO 7.625% 09-05.03.15		500.000	EUR	114,56 %	572.785,00		1,18	1,07
					1.640.835,00		3,37	3,06
Belgique								
AQUAFIN 4% 09-29.9.15		640.000	EUR	97,93 %	626.752,00		1,29	1,17
BELGIUM 3.25% 06-28.09.16 OLO		2.000.000	EUR	99,05 %	1.980.900,00		4,07	3,70
BELGIUM 4% 06-28.3.22 S.48		1.000.000	EUR	98,93 %	989.250,00		2,03	1,85
BELGIUM 4% 08-28.03.14 OLO		1.000.000	EUR	103,47 %	1.034.700,00		2,12	1,93
BELGIUM 4% 08-28.3.18 OLO		1.000.000	EUR	101,71 %	1.017.100,00		2,09	1,90
BELGIUM 4.25% 03-13 S41 OLO		655.000	EUR	103,89 %	680.446,75		1,40	1,27
BELGIUM 5.5% 02-28.9.17 OLO		500.000	EUR	110,08 %	550.375,00		1,13	1,03
BELGIUM 5.5% 98-28.03.28 OLO		1.000.000	EUR	111,38 %	1.113.800,00		2,29	2,08
CFB 3.315% 11-28.02.15		500.000	EUR	100,24 %	501.180,00		1,03	0,94
COFINIMMO 2.936% 10-29.9.13		350.000	EUR	97,93 %	342.765,50		0,70	0,64
ELIA SYSTEM OP 4.5% 09-22.04.13		500.000	EUR	103,07 %	515.355,00		1,06	0,96
FLEMISH COM 3.875% 09-20.7.16		2.000.000	EUR	102,14 %	2.042.760,00		4,19	3,81
					11.395.384,25		23,39	21,28
Espagne								
SPAIN 2.5% 10-31.10.13		1.000.000	EUR	97,19 %	971.900,00		1,99	1,81
					971.900,00		1,99	1,81
Etats-Unis								
PFIZER 4.75% 07-15.12.14		500.000	EUR	106,19 %	530.945,00		1,09	0,99
					530.945,00		1,09	0,99
France								
FRANCE TELECOM 3.625% 05-14.10.15		500.000	EUR	102,17 %	510.870,00		1,05	0,95
FRANCE 4% 03-25.10.14 OAT		1.000.000	EUR	105,74 %	1.057.400,00		2,17	1,97
GDF SUEZ 5% 09-23.02.15		1.274.000	EUR	106,77 %	1.360.275,28		2,79	2,54
SFEF 3.125% 09-30.06.14		990.000	EUR	102,36 %	1.013.364,00		2,08	1,89
					3.941.909,28		8,09	7,36
Grande-Bretagne								
UK TSY 2.25% 09-07.03.14		1.000.000	GBP	102,75 %	1.138.441,23		2,34	2,13
					1.138.441,23		2,34	2,13
Irlande								
CAT IN FIN 5.125% 09-04.06.12		1.000.000	EUR	102,65 %	1.026.470,00		2,11	1,92
EBS BUILD 4% 10-25.2.15		1.500.000	EUR	70,63 %	1.059.450,00		2,17	1,98

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
GE CAP EUR 4.75% 09-30.07.14		1.000.000	EUR	104,92 %	1.049.160,00		2,15	1,96
					3.135.080,00		6,43	5,85
Italie								
TELECOM ITALIA 4.75% 06-19.5.14		1.200.000	EUR	102,50 %	1.230.036,00		2,52	2,30
					1.230.036,00		2,52	2,30
Luxembourg								
BEI 4.375% 06-31.08.12		8.990.000	NOK	101,64 %	1.173.321,56		2,41	2,19
					1.173.321,56		2,41	2,19
Pays-Bas								
AEGON NV FRN 04-PERP		290.000	EUR	62,58 %	181.482,00		0,37	0,34
BNG 3% 10-30.03.17		1.500.000	EUR	99,07 %	1.486.020,00		3,05	2,77
EDP FIN BV 4.75% 09-26.09.16		1.000.000	EUR	88,29 %	882.860,00		1,81	1,65
LANDSCHOT BK 3.5% 10-02.04.13		1.000.000	EUR	99,91 %	999.050,00		2,05	1,87
NED WATBK 2.375% 10-4.6.15		1.000.000	EUR	98,76 %	987.580,00		2,03	1,84
NETHERLANDS 2.75% 09-15.1.15		2.000.000	EUR	101,89 %	2.037.800,00		4,18	3,81
NWB 3.375% 06-19.01.16		1.774.000	EUR	102,07 %	1.810.633,10		3,72	3,38
RABOBANK 4% 09-29.5.13		5.900.000	NOK	100,97 %	765.002,44		1,57	1,43
RABOBANK 8% 10-06.10.15		1.000.000	TRY	96,32 %	409.855,13		0,84	0,77
					9.560.282,67		19,62	17,85
Obligations					34.718.134,99		71,26	64,83
OPC à nombre variable de parts								
Luxembourg								
BNPPL1 CBD BSE -CLASSIC-C-	(2)	38.000	EUR	66,13	2.512.940,00	2,30	5,16	4,69
BNPPL1 CVBD AS -CLASSIC-C-	(2)	15.000	EUR	108,39	1.625.850,00	1,92	3,34	3,04
FR TEMP INV FDS ASIAN BD-A-CAP	(2)	190.000	USD	17,55	2.307.133,47	0,00	4,74	4,31
					6.445.923,47		13,23	12,04
Total OPC à nombre variable de parts					6.445.923,47		13,23	12,04
Instruments du marché monétaire								
Belgique								
AQUAFIN 0% 11-18.7.11		500.000	EUR	99,96 %	499.779,99	0,00	1,03	0,93
					499.779,99		1,03	0,93
Total Instruments du marché monétaire					499.779,99		1,03	0,93
Total					41.663.838,45		85,51	77,80

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
Autres valeurs mobilières								
Obligations								
Espagne								
ICO 4.375% 11-31.01.14		700.000	EUR	99,77 %	698.383,00		1,43	1,30
					698.383,00		1,43	1,30
Etats-Unis								
USA TSY 3.5% 08-15.2.18		1.500.000	USD	107,24 %	1.113.009,63		2,28	2,08
					1.113.009,63		2,28	2,08
France								
DEXIA CLF 2.625% 10-21.1.14		1.000.000	EUR	99,61 %	996.090,00		2,04	1,86
					996.090,00		2,04	1,86
Grande-Bretagne								
BARCLAYS 0% 10-23.7.13 /CURR		1.000.000	EUR	95,73 %	957.300,00		1,96	1,79
LLOYDS 3.75% 10-7.09.15		1.200.000	EUR	96,93 %	1.163.112,00		2,39	2,17
					2.120.412,00		4,35	3,96
Pays-Bas								
BNG 2.25% 10-28.07.14		12.000.000	SEK	97,11 %	1.270.257,66		2,61	2,37
BNG 5.5% 10-5.12.14		1.450.000	NZD	103,53 %	859.358,60		1,76	1,60
					2.129.616,26		4,37	3,98
Obligations					7.057.510,89		14,49	13,18
Total					7.057.510,89		14,49	13,18
Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Total Portefeuille					48.721.349,34		100,00	90,98
II. Dépôts et liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
GBP 1.817.732,39	KBC SECURITIES N.V.		EUR		2.013.996,59			3,76
USD 1.646.017,91	KBC SECURITIES N.V.		EUR		1.138.876,30			2,13
EUR 517.762,10	KBC SECURITIES N.V.		EUR		517.762,10			0,97
NOK 642.154,91	KBC SECURITIES N.V.		EUR		82.459,57			0,15
NZD 78.215,30	KBC SECURITIES N.V.		EUR		44.776,35			0,08
SEK 99.925,66	KBC SECURITIES N.V.		EUR		10.892,40			0,02
TRY 1.722,32	KBC SECURITIES N.V.		EUR		732,90			0,00
Total avoirs bancaires à vue					3.809.496,21			7,11
Total Dépôts et liquidités					3.809.496,21			7,11

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
III. Créances et dettes diverses					272.244,15			0,51
IV. Autres actifs nets					747.478,75			1,40
Valeur nette d'inventaire globale					53.550.568,45			100,00

La liste des mouvements intervenus dans la compilation du portefeuille-titres peut être obtenue gratuitement auprès des organismes assurant le service financier.

(2) OPC inscrit auprès de l'autorité des services et marchés financiers/répondant aux conditions de la Directive 85/611/CEE.

ACCENT FUND

SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition géographique	
Belgique	22,21
Pays-Bas	21,83
Luxembourg	14,23
France	9,22
Grande-Bretagne	6,09
Irlande	5,85
Espagne	3,12
Etats-Unis	3,07
Allemagne	3,06
Italie	2,30
	90,98

Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition économique	
Obligations d'Etats, de Provinces et communes	32,30
Banques et autres institutions financières	25,14
Fonds d'investissements	12,68
Holdings et sociétés financières	7,42
Energie et service des eaux	3,50
Télécommunication	3,25
Organisme Supranational	2,19
Services divers	2,10
Commerce de détail et grands magasins	1,07
Pharmacie et cosmétique	0,99
Assurances	0,34
	90,98

Répartition par devise du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition par devise	
EUR	74,10
USD	6,39
NOK	3,62
SEK	2,37
GBP	2,13
NZD	1,60
TRY	0,77
	90,98

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

Changements dans la composition des avoirs du compartiment

EUR

	1er semestre
Achats	9.564.150,63
Ventes	10.999.902,79
Total 1	20.564.053,42
Souscriptions	2.470.171,66
Remboursements	4.683.588,12
Total 2	7.153.759,78
Moyenne mensuelle du total des actifs nets	54.548.648,25
Taux de rotation	24,58%
Taux de rotation corrigé	23,44%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période, l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transactions dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand et VDK Banque d'Epargne, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gand, qui assure le service financier.

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour la période clôturée au 30 juin 2011

Période	Souscriptions		Remboursements		Fin de période		
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Total
31.12.2009	151.699,00	-	4.845,00	-	146.854,00	-	146.854,00
31.12.2010	70.384,00	-	15.554,00	-	201.684,00	-	201.684,00
30.06.2011	8.934,00	-	16.961,00	-	193.657,00	-	193.657,00

Montants payés et reçus par le fonds

(dans la devise du compartiment)

Période	Souscriptions		Remboursements	
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution
31.12.2009	38.479.476,89	-	1.267.283,86	-
31.12.2010	19.499.765,72	-	4.338.676,71	-
30.06.2011	2.470.171,66	-	4.683.588,12	-

Actifs nets à la fin de la période

(dans la devise du compartiment)

Période	du compartiment	par action	
		Capitalisation	Distribution
31.12.2009	39.109.403,88	266,31	-
31.12.2010	56.169.935,11	278,50	-
30.06.2011	53.550.568,45	276,52	-

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

Performances (exprimé en %)

CAP

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
(1,14)	-	-	-

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Diagramme en bâton

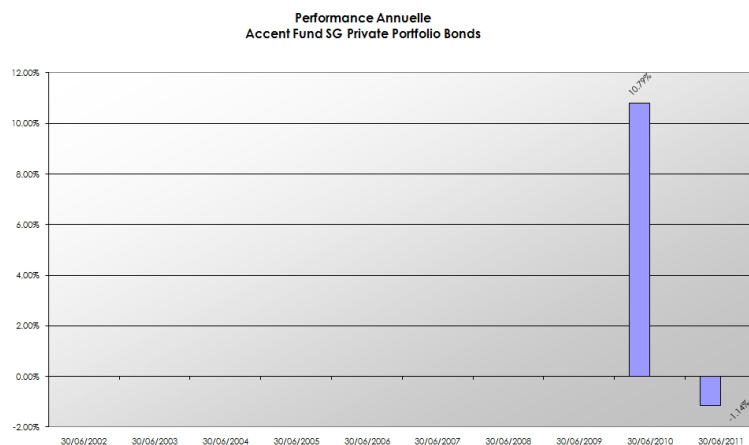


Diagramme en bâton avec la performance annuelle des 2 dernières années

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Frais

Total des frais sur encours (TFE):	0,26
------------------------------------	------

Les frais suivants ne sont pas repris dans le TFE:

- les frais de transaction;
- l'intérêt sur les emprunts;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés;
- les commissions et frais qui sont directement payés par investisseurs;
- certains avantages tels que les soft commissions.

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO BONDS

Notes aux états financiers au 30 juin 2011

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de:
 - Classe C: 1%, calculée et payable mensuellement.
 - Classe P: 0,1% , calculée et payable mensuellement.
- de l'administration au taux annuel de 0,045% de la moyenne nette de l'actif, calculée et payable mensuellement (min. 600 EUR par mois, max. 1.250 EUR par mois).
- du dépositaire:
 - 2.000 EUR par an;
 - 0,015% par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
 - 0,02% par an pour l'actif noté sur les autres marchés qu'Euronext, calculée et payable mensuellement.
- des autres frais au taux annuel de 0,1%

Provisions et frais supporté par la sicav (en EUR ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

- Rémunération pour Legal Life & Reporting:
 - 1.250 EUR (hors TVA) par mois

Elles sont prélevées mensuellement.

- La rémunération de Gestion est reprise au poste IV.D.a. du compte de résultats.
- La rémunération de l'agent chargé des services Legal Life & Reporting et Comptable est reprise au poste IV.D.b. du compte de résultats.
- La rémunération de la Banque Dépositaire est reprise au poste IV.C. du compte de résultats.

Charges à imputer (Bilan VI.C.)

Au 30 juin 2011, ce montant comprend:

- la commission de Gestion
4.460,41 EUR
- la rémunération Administration, Legal Life & Reporting
1.250,02 EUR
- la rémunération Banque Dépositaire
2.119,94 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (Rémunération Autorités de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
21.047,29 EUR

Pour un total de: 28.877,66 EUR

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

Rapport de gestion

Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Accent Fund SG Private Portfolio Equities a été lancé le 29 avril 2009.
La période de souscription initiale a été fixée du 7 avril au 29 avril 2009 et le prix initial de souscription à 250,00 EUR.

Principaux axes de la politique d'investissement

Objectif du compartiment:

Le compartiment Accent Fund SG Private Portfolio Equities a pour objectif d'investir le plus possible en actions, quelles que soient les conditions de marché. Par conséquent, le fonds sera toujours investi en actions pour un minimum de 85% du capital total des fonds.

Politique d'investissement du compartiment:

Stratégie déterminée : la politique d'investissement a une orientation internationale et se base sur des facteurs fondamentaux et techniques. L'objectif du fonds est de maintenir une politique d'investissement à long terme et de moins se préoccuper des fluctuations éventuelles du marché à court terme. Le choix des actions se basera dès lors plutôt sur des critères tels que la croissance bénéficiaire, la valeur comptable, les données bilantaires et les positions des entreprises respectives sur le marché. La politique d'investissement n'est pas indicielle, mais elle tient quand même compte de la réalité économique mondiale. C'est pourquoi le fonds n'investira jamais plus de 20 % de ses actifs dans un seul secteur d'activités économiques. Vu que le fonds est principalement destiné à l'investisseur européen, il investit minimum 40 % dans les marchés d'actions européennes (hormis l'Europe centrale et de l'Est).

Transactions autorisées en dérivés : l'utilisation de dérivés est possible pour couvrir le risque.

La volatilité de la valeur d'inventaire nette peut être élevée à la suite de la composition du portefeuille.

Le compartiment n'achète pas de titres d'entreprises ou de pouvoirs publics qui enfreignent manifestement les réglementations sociales, éthiques et environnementales.

Benchmark

Aucun Benchmark n'est suivi.

Politique suivie pendant l'exercice

Au premier semestre, quelques facteurs externes ont provoqué de l'incertitude sur les marchés des actions. Le tremblement de terre au Japon a eu un impact plutôt temporaire, mais d'autres facteurs comme la crise de la dette en Europe et les troubles politiques au Moyen-Orient perdurent. Cependant, les résultats des entreprises ont été généralement raisonnables à bons. Les marchés des actions ont bénéficié de ces résultats combinés à une valorisation équitable à attrayante. En ce qui concerne le côté cyclique du portefeuille, notre préférence est allée aux secteurs de l'énergie et des matières premières. En raison de la valorisation, le secteur de l'énergie a pu nous séduire, tant sur le plan du rapport cours/bénéfices que sur celui du rendement des dividendes. En ce qui concerne les matières premières, nous avons opté pour la diversification et nous ne nous sommes pas exclusivement concentrés sur l'industrie extractive : nous avons également intégré au portefeuille des entreprises industrielles actives dans des sous-secteurs croissants du marché (films protecteurs pour écrans LCD, polymères). D'un point de vue défensif, notre préférence est allée aux biens de consommation non cycliques et au secteur de la santé. Ce premier secteur a tiré parti de la demande accrue émanant des pays émergents, tandis que le secteur pharmaceutique est revenu à une valorisation attrayante après quelques années difficiles.

Dépassements de limites réglementaires en matière de politique d'investissement:

Compartiment concerné	Date VNI	Justification
Accent Fund SG Private Portfolio Equities	25/05/2011	Test minimum sur placements en actions

Tous les dépassements ont concerné une limite légale (Art. 69 §1 ou §2 de l'AR du 04/03/05) et se sont produits involontairement c'est-à-dire en raison d'effets de marché. Ils ont été signalés au gestionnaire par la banque dépositaire. Ils ont tous été résolus. Plus de détails peuvent être obtenus auprès des promoteurs de la sicav, SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand et VDK Spaarbank, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gand.

Politique future

Pour le moment, nous ne voyons pas de raisons évidentes de modifier fondamentalement la stratégie suivie. Dans notre scénario économique, nous tenons compte d'une économie à nouveau attrayante au second semestre, ce qui soutiendra la demande en énergie et en matières premières. La persistance des troubles politiques au Moyen-Orient maintient le cours du pétrole à un niveau élevé. Nous nous en tenons toujours à la stratégie qui consiste à choisir, pour le noyau du portefeuille, des multinationales actives dans les pays émergents. En termes de valorisation, ces entreprises sont toujours attrayantes et profitent d'un rythme de croissance plus élevé dans ces pays. Nous sommes par conséquent moins enthousiastes vis-à-vis des secteurs présentant un accent national limité, comme le secteur des télécoms et des services d'utilité publique, qui peuvent aussi, par des prélèvements supplémentaires, servir de sources de revenus pour les autorités nationales. Bien entendu, dans ces secteurs également, des actions individuelles peuvent cependant offrir des opportunités.

Classe de risque

L'indicateur de risque synthétique donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif ou un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de zéro (risque le plus faible) à six (risque le plus élevé).

Le compartiment est dans la classe 4.

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

BILAN

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
TOTAL ACTIF NET	100.745.730,49	107.220.870,97
I. Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B. Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C. Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	92.060.634,26	92.392.421,66
A. Obligations et autres titres de créance	4.403.400,00	3.697.400,00
a. Obligations	4.403.400,00	3.697.400,00
B. Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	77.837.029,12	79.036.969,99
a. Actions	77.837.029,12	79.036.969,99
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	9.820.205,14	9.658.051,67
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances	0,00	0,00
B. Dettes	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

BILAN

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
IV. Créances et dettes à un an au plus	321.283,52	(135.444,31)
A. Créances	927.402,10	64.455,37
a. Montants à recevoir	908.623,50	45.676,77
b. Avoirs fiscaux	18.778,60	18.778,60
B. Dettes	(606.118,58)	(199.899,68)
a. Montants à payer (-)	(606.118,58)	(199.899,68)
V. II. Dépôts et liquidités	8.408.768,37	15.029.063,77
A. Avoirs bancaires à vue	8.408.768,37	15.029.063,77
B. Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C. Autres	0,00	0,00
VI. Comptes de régularisation	(44.955,66)	(65.170,15)
A. Charges à reporter	0,00	0,00
B. Produits acquis	9.775,60	6.372,00
C. Charges à imputer (-)	(54.731,26)	(71.542,15)
D. Produits à reporter (-)	0,00	0,00
CAPITAUX PROPRES	100.745.730,49	107.220.870,97
A. Capital	102.866.536,70	111.520.994,55
B. Participations au résultat	(122.300,45)	16.973,74
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice	(1.998.505,76)	(4.317.097,32)

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

POSTES HORS BILAN

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral (+/-)	0,00	0,00
B. Autres sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A. Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B. Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	0,00
A. Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B. Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A. Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B. Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A. Contrats achetés	0,00	0,00
B. Contrats vendus	0,00	0,00
VI. Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX. Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

COMPTE DE RESULTATS

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	(2.096.963,94)	(3.490.241,26)
A. Obligations et autres titres de créance	329.400,00	(403.851,40)
a. Obligations	329.400,00	(403.851,40)
B. Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	(615.664,34)	(3.893.804,63)
a. Actions	(615.664,34)	(3.966.846,98)
b. OPC à nombre fixe de parts	0,00	73.042,35
D. Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	(1.299.341,26)	641.456,79
F. Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H. Positions et opérations de change	(511.358,34)	165.957,98
b. Autres positions et opérations de change	(511.358,34)	165.957,98

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

COMPTE DE RESULTATS

(suite)

	30/06/11	30/06/10
	EUR	EUR
II. Produits et charges des placements	1.477.314,39	1.323.807,02
A. Dividendes	1.712.069,33	1.577.887,86
B. Intérêts (+/-)	13.213,43	11.538,67
b. Dépôts et liquidités	13.213,43	11.538,67
C. Intérêts d'emprunts (-)	(13,90)	0,00
D. Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E. Précomptes mobiliers (-)	(247.954,47)	(265.619,51)
b. D'origine étrangère	(247.954,47)	(265.619,51)
F. Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III. Autres produits	54.053,14	13.780,22
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B. Autres	54.053,14	13.780,22
IV. Coûts d'exploitation	(1.432.909,35)	(2.164.443,30)
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(1.306.213,43)	(2.031.611,77)
B. Charges financières (-)	(242,00)	(180,00)
C. Rémunération due au dépositaire (-)	(12.623,97)	(12.200,09)
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	(62.847,27)	(64.156,69)
a. Gestion financières	(53.457,50)	(55.243,92)
b. Gestion administrative et comptable	(9.389,77)	(8.912,77)
E. Frais administratifs (-)	(5.570,49)	(4.419,30)
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	0,00	0,00
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	0,00	0,00
H. Services et biens divers (-)	(3.179,26)	(3.179,30)
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J. Taxes (-)	(37.488,67)	(39.898,24)
K. Autres charges (-)	(4.744,26)	(8.797,91)
Produits et charges de l'exercice	98.458,18	(826.856,06)
Subtotal II + III + IV	98.458,18	(826.856,06)
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	(1.998.505,76)	(4.317.097,32)
VI. Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII. Résultat de l'exercice	(1.998.505,76)	(4.317.097,32)

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Obligations								
Antilles Néerlandaises								
SGA 0% 10-28.07.11		2.000.000	EUR	113,04 %	2.260.800,00		2,46	2,24
					2.260.800,00		2,46	2,24
Obligations					2.260.800,00		2,46	2,24
Actions								
Allemagne								
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		25.500	EUR	96,33	2.456.415,00		2,67	2,44
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.		365.000	EUR	7,75	2.829.480,00		3,07	2,81
WACKER CHEMIE AG MUENCHEN		17.000	EUR	149,10	2.534.700,00		2,75	2,52
					7.820.595,00		8,50	7,76
Brésil								
PETROLEO BRASILEIRO /SADR		109.000	USD	33,86	2.553.615,17		2,77	2,53
					2.553.615,17		2,77	2,53
Chine								
CHINA PETROLEUM&CHEM CORP H		3.200.000	HKD	7,83	2.227.700,82		2,42	2,21
					2.227.700,82		2,42	2,21
Curaçao								
SCHLUMBERGER LTD		45.000	USD	86,40	2.690.098,94		2,92	2,67
					2.690.098,94		2,92	2,67
Espagne								
TELEFONICA SA		160.000	EUR	16,86	2.697.600,00		2,93	2,68
					2.697.600,00		2,93	2,68
Etats-Unis								
AMAZON COM INC		21.000	USD	204,49	2.971.210,13		3,23	2,95
ARCHER-DANIELS MIDLAND CO		112.000	USD	30,15	2.336.400,75		2,54	2,32
CATERPILLAR INC.		33.500	USD	106,46	2.467.591,50		2,68	2,45
COLGATE-PALMOLIVE CO.		45.000	USD	87,41	2.721.545,70		2,96	2,70
MICROSOFT CORP		150.127	USD	26,00	2.700.686,36		2,93	2,68
ORACLE CORP		107.000	USD	32,91	2.436.428,42		2,65	2,42
					15.633.862,86		16,98	15,52
France								
BNP PARIBAS		38.500	EUR	53,23	2.049.355,00		2,23	2,03
BOUYGUES		85.000	EUR	30,32	2.576.775,00		2,80	2,56
CAP GEMINI SA		70.000	EUR	40,40	2.828.000,00		3,07	2,81

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
DANONE		50.000	EUR	51,45	2.572.500,00		2,79	2,55
GDF SUEZ		100.000	EUR	25,24	2.523.500,00		2,74	2,50
PEUGEOT SA		33.000	EUR	30,87	1.018.710,00		1,11	1,01
SCHNEIDER ELECTRIC SA		24.000	EUR	115,20	2.764.800,00		3,00	2,74
TOTAL SA		65.000	EUR	39,88	2.592.200,00		2,82	2,57
					18.925.840,00		20,56	18,79
Grande-Bretagne								
HSBC HOLDINGS PLC		380.000	GBP	6,18	2.603.645,56		2,83	2,58
PRUDENTIAL PLC		332.643	GBP	7,20	2.653.625,74		2,88	2,63
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		56.000	GBP	34,40	2.134.397,26		2,32	2,12
SMITH AND NEPHEW PLC		350.000	GBP	6,65	2.578.804,83		2,80	2,56
TESCO PLC		415.000	GBP	4,02	1.848.429,69		2,01	1,83
					11.818.903,08		12,84	11,73
Israël								
TEVA PHM./ADR REP.1SHS		70.000	USD	48,22	2.335.432,09		2,54	2,32
					2.335.432,09		2,54	2,32
Japon								
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP		670.000	JPY	390,00	2.247.742,27		2,44	2,23
NITTO DENKO CORP		80.000	JPY	4.065,00	2.797.419,77		3,04	2,78
					5.045.162,04		5,48	5,01
Pays-Bas								
STMICROELECTRONICS NV		151.000	EUR	6,87	1.037.521,00		1,13	1,03
					1.037.521,00		1,13	1,03
Suisse								
NOVARTIS AG BASEL/NAM.		23.000	CHF	51,50	981.277,07		1,07	0,97
SONOVA HOLDING AG /NOM.		21.000	CHF	78,50	1.365.669,27		1,48	1,36
SYNGENTA AG /NAM.		11.500	CHF	283,80	2.703.751,78		2,94	2,68
					5.050.698,12		5,49	5,01
Actions					77.837.029,12		84,55	77,26
OPC à nombre variable de parts								
Etats-Unis								
ISHARES/MSCI EMERG.MKT INDX	(3)	40.000	USD	47,60	1.317.373,56	3,43	1,43	1,31
					1.317.373,56		1,43	1,31
Irlande								
GLG JAP COREALPHA EQ -AA-/CAP	(4)	22.000	EUR	92,90	2.043.800,00	0,21	2,22	2,03
					2.043.800,00		2,22	2,03
Luxembourg								
JPM FLEM.FDS/GL.NAT.-A-EUR/CAP	(2)	181.805	EUR	22,39	4.070.613,95	0,13	4,42	4,04

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

COMPOSITION DES AVOIRS ET CHIFFRES-CLES

Composition des avoirs au 30 juin 2011 (exprimée en EUR)

(suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Cours en devises	Valeur d'évaluation	% détenu de l' OPC	% portefeuille	% actifs nets
MOOREA ROCK US -RU-/CAP	(3)	12.000	USD	287,67	2.388.417,63	2,12	2,59	2,37
					6.459.031,58		7,02	6,41
Total OPC à nombre variable de parts					9.820.205,14		10,67	9,75
Total					89.918.034,26		97,67	89,25
Autres valeurs mobilières								
Obligations								
France								
SG OPT 0% 11-29.10.12		2.000.000	EUR	107,13 %	2.142.600,00		2,33	2,13
					2.142.600,00		2,33	2,13
Obligations					2.142.600,00		2,33	2,13
Total					2.142.600,00		2,33	2,13
Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Total Portefeuille					92.060.634,26		100,00	91,38
II. Dépôts et liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
EUR 6.541.287,33		KBC SECURITIES N.V.	EUR		6.541.287,33			6,49
USD 1.114.827,08		KBC SECURITIES N.V.	EUR		771.346,49			0,77
JPY 85.109.004,00		KBC SECURITIES N.V.	EUR		732.120,57			0,73
GBP 141.475,52		KBC SECURITIES N.V.	EUR		156.750,91			0,16
CHF 132.275,76		KBC SECURITIES N.V.	EUR		109.581,40			0,11
HKD 1.098.671,73		KBC SECURITIES N.V.	EUR		97.681,67			0,10
Total avoirs bancaires à vue					8.408.768,37			8,35
Total Dépôts et liquidités					8.408.768,37			8,35
III. Créances et dettes diverses					321.283,52			0,32
IV. Autres actifs nets					(44.955,66)			(0,04)
Valeur nette d'inventaire globale					100.745.730,49			100,00

La liste des mouvements intervenus dans la compilation du portefeuille-titres peut être obtenue gratuitement auprès des organismes assurant le service financier.

(2) OPC inscrit auprès de l'autorité des services et marchés financiers/répondant aux conditions de la Directive 85/611/CEE.

(3) OPC non inscrit auprès de l'autorité des services et marchés financiers/ne répondant pas aux conditions de la Directive 85/611/CEE.

(4) OPC non inscrit auprès de l'autorité des services et marchés financiers/répondant aux conditions de la Directive 85/611/CEE.

ACCENT FUND

SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition géographique	
France	20,92
Etats-Unis	16,83
Grande-Bretagne	11,73
Allemagne	7,76
Luxembourg	6,41
Suisse	5,01
Japon	5,01
Espagne	2,68
Curaçao	2,67
Brésil	2,53
Israël	2,32
Antilles Néerlandaises	2,24
Chine	2,21
Irlande	2,03
Pays-Bas	1,03
	91,38

Répartition économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011 (en pourcentage de l'actif net)

Répartition économique	
Internet Software	10,86
Pétrole	9,99
Fonds d'investissements	9,75
Holdings et sociétés financières	8,38
Chimie	7,98
Assurances	5,07
Biens de consommation divers	4,82
Banques et autres institutions financières	4,62
Semi-conducteurs électroniques	3,84
Pharmacie et cosmétique	3,29
Electrotechnique et électronique	2,74
Télécommunication	2,68
Santé, éducation et services sociaux	2,56
Construction, matériel de construction	2,56
Energie et service des eaux	2,50
Mécanique, outillage	2,45
Alimentation, boissons	2,32
Services divers	2,13
Commerce de détail et grands magasins	1,83
Industrie automobile	1,01
	91,38

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

**Répartition par devise du portefeuille-titres
au 30 juin 2011**
(en pourcentage de l'actif net)

Répartition par devise	
EUR	40,70
USD	26,72
GBP	11,73
CHF	5,01
JPY	5,01
HKD	2,21
	91,38

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

Changements dans la composition des avoirs du compartiment

EUR

	1er semestre
Achats	62.078.428,72
Ventes	78.403.767,05
Total 1	140.482.195,77
Souscriptions	2.488.518,36
Remboursements	12.237.169,67
Total 2	14.725.688,03
Moyenne mensuelle du total des actifs nets	107.935.887,66
Taux de rotation	116,51%
Taux de rotation corrigé	107,54%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période, l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transactions dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de SG Private Banking, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand et VDK Banque d'Epargne, Sint-Michielsplein 16, 9000 Gand, qui assure le service financier.

ACCENT FUND

SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour la période clôturée au 30 juin 2011

Période	Souscriptions		Remboursements		Fin de période		
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Total
31.12.2009	378.841,00	-	33.159,00	-	345.682,00	-	345.682,00
31.12.2010	57.670,00	-	53.920,00	-	349.432,00	-	349.432,00
30.06.2011	7.649,00	-	37.551,00	-	319.530,00	-	319.530,00

Montants payés et reçus par le fonds

(dans la devise du compartiment)

Période	Souscriptions		Remboursements	
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution
31.12.2009	96.233.452,11	-	9.514.513,58	-
31.12.2010	18.096.252,43	-	16.815.827,83	-
30.06.2011	2.488.518,36	-	12.237.169,67	-

Actifs nets à la fin de la période

(dans la devise du compartiment)

Période	du compartiment	par action	
		Capitalisation	Distribution
31.12.2009	107.429.886,63	310,78	-
31.12.2010	112.492.887,55	321,93	-
30.06.2011	100.745.730,49	315,29	-

ACCENT FUND SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

Performances (exprimé en %)

CAP

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
5,52	-	-	-

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Diagramme en bâton

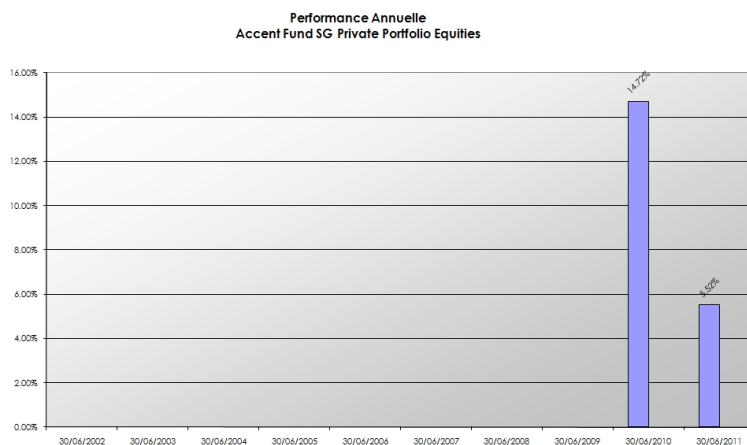


Diagramme en bâton avec la performance annuelle des 2 dernières années

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Frais

Total des frais sur encours (TFE):	0,24
------------------------------------	------

Les frais suivants ne sont pas repris dans le TFE:

- les frais de transaction;
- l'intérêt sur les emprunts;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés;
- les commissions et frais qui sont directement payés par investisseurs;
- certains avantages tels que les soft commissions.

ACCENT FUND

SG PRIVATE PORTFOLIO EQUITIES

Notes aux états financiers au 30 juin 2011

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de:
 - Classe C: 1,5%, calculée et payable mensuellement.
 - Classe P: 0,1% , calculée et payable mensuellement.
- de l'administration au taux annuel de 0,05% de la moyenne nette de l'actif, calculée et payable mensuellement (min. 600 EUR par mois, max. 1.250 EUR par mois).
- du dépositaire:
 - 2.000 EUR par an;
 - 0,015% par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
 - 0,02% par an pour l'actif noté sur les autres marchés qu'Euronext, calculée et payable mensuellement.
- des autres frais au taux annuel de 0,1%

Provisions et frais supporté par la sicav (en EUR ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

- Rémunération pour Legal Life & Reporting:
 - 1.250 EUR (hors TVA) par mois

Elles sont prélevées mensuellement.

- La rémunération de Gestion est reprise au poste IV.D.a. du compte de résultats.
- La rémunération de l'agent chargé des services Legal Life & Reporting et Comptable est reprise au poste IV.D.b. du compte de résultats.
- La rémunération de la Banque Dépositaire est reprise au poste IV.C. du compte de résultats.

Charges à imputer (Bilan VI.C.)

Au 30 juin 2011, ce montant comprend:

- la commission de Gestion
8.306,44 EUR
- la rémunération Administration, Legal Life & Reporting
1.250,02 EUR
- la rémunération Banque Dépositaire
2.941,85 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (Rémunération Autorités de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
42.232,95 EUR

Pour un total de: 54.731,26 EUR